

Управление финансовыми рисками



*Кустина Мария Михайловна
Преподаватель Кафедры
финансового менеджмента
МФПУ Синергия*

Рекомендуемая литература:

1. Энциклопедия финансового риск-менеджмента// А.А. Лобанова, А.А. Чугунова.-Альпина Паблишер,2008
2. Финансовый менеджмент Лукасевич И.Я..- Эксмо,2007
3. Финансовый менеджмент// Бригхем Ю.Ф.,Эрхард М. С..-Питер,2007

Содержание курса:

Тема 1. Теоретические основы формирования системы управления финансовыми рисками.

Тема 2. Управление рисками ликвидности.

Тема 3. Управление кредитными рисками.

Тема 4. Управление рыночными рисками.



Общие характеристики понятия финансового риска:

- Деятельность, совершаемая в надежде на удачный исход;*
- Вероятность возникновения потерь, убытков, недопоступлений планируемых доходов, прибыли;*
- Возможная опасность или неудача;*
- Вероятность ошибки или успеха того или иного выбора в ситуации с несколькими альтернативами;*
- Специфическая форма деятельности , которая реализуется субъектом и условиями неопределенности;*
- Неопределенность результатов неких событий.*



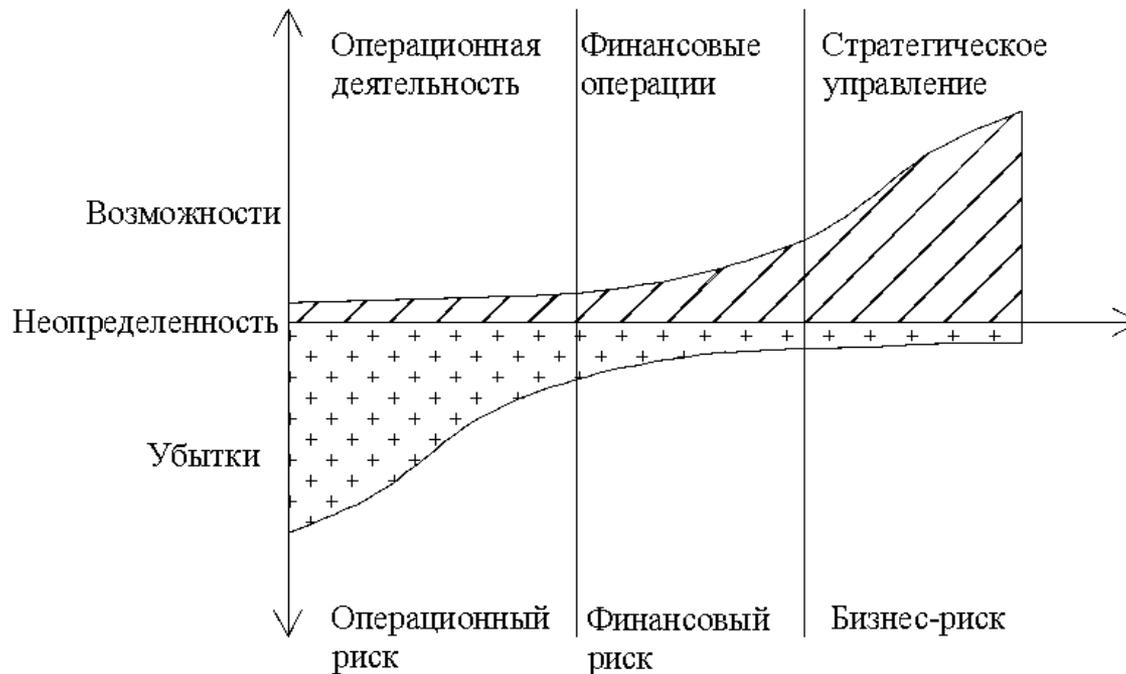
Таким образом,

Финансовый риск – вероятностная характеристика события, которое в отдаленной перспективе может привести к возникновению потерь, недополучению доходов, недополучению или получению дополнительных доходов, в результате осознанных действий предприятия под влиянием внешних и внутренних факторов развития в условиях неопределенности рыночной среды.

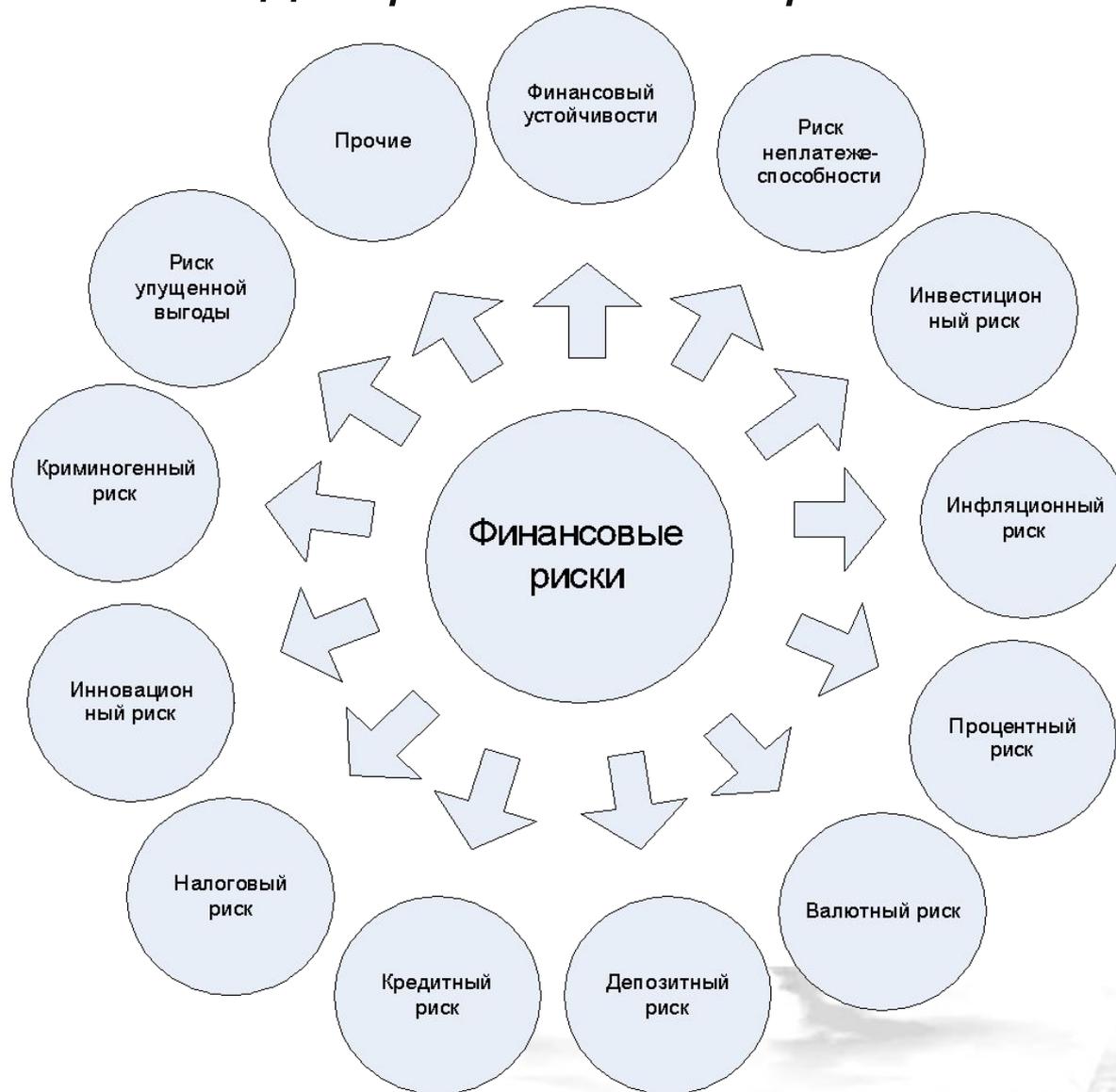


Основные виды рисков

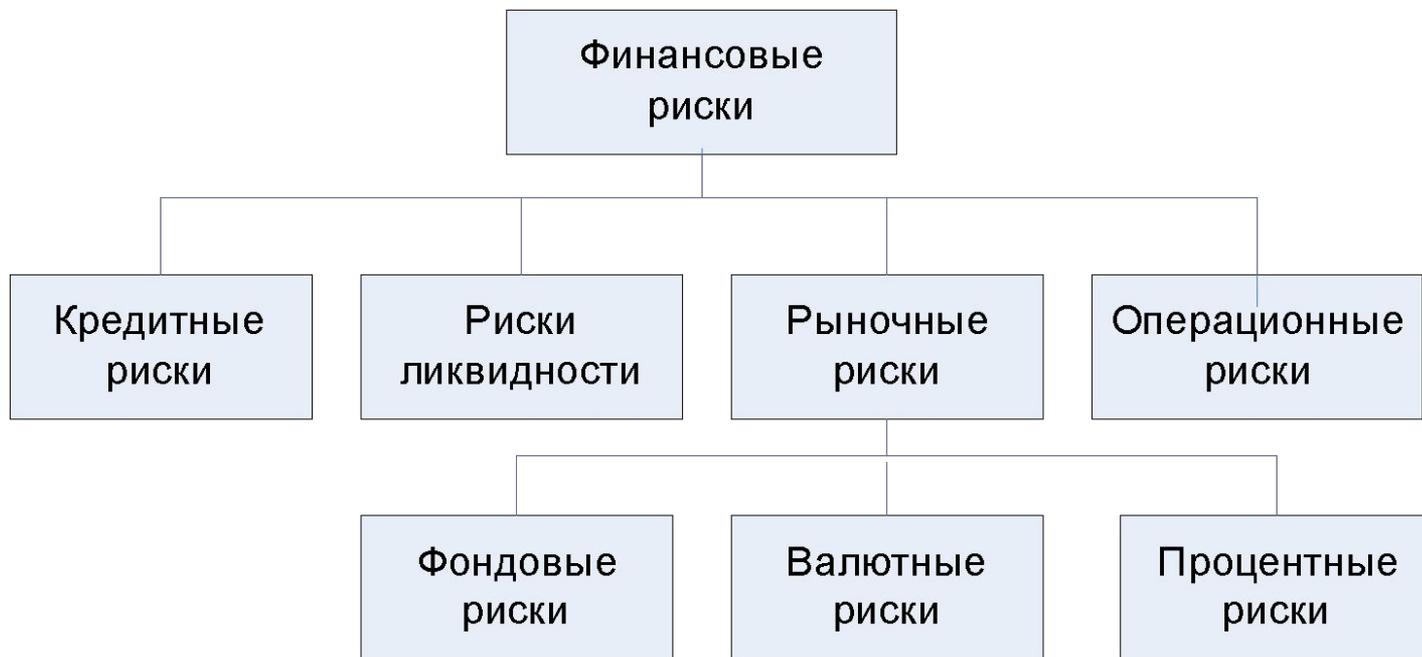
Все разнообразие рисков можно условно разделить на три категории: риски события (бизнес-риски), финансовые риски и операционные риски.



Виды финансовых рисков



Классификация финансовых рисков



Характеристика видов риска

- 1. Кредитный риск** имеет место в финансовой деятельности предприятия при предоставлении им товарного (коммерческого) или потребительского кредита покупателям.
- 2. Риск ликвидности** характеризует возможность продажи актива с минимальными затратами времени и средств.
- 3. Рыночный риск.** Это возможность несоответствия характеристик экономического состояния объекта значениям, ожидаемым лицами, принимающими решение под воздействием рыночных факторов.
-процентный риск состоит в непредвиденном изменении процентной ставки на финансовом рынке;
-валютный риск присущ предприятиям, ведущим внешнеэкономическую деятельность (импортирующим сырье и т.п.)
- 4. Операционный риск.** Риск, связанный с недостатками в системах и процедурах управления, поддержки, контроля.



Международные стандарты, применяемые для управления рисками

- **FERMA** (Federation of European Risk Management Association) – Европейская федерация ассоциаций риск-менеджмента предложила модель идентификации событий.
- **ERM COSO** (Enterprise Risk Management – Integrated Framework Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) – принципы риск-менеджмента, разработанные Комитетом спонсорских организаций Комиссии Тредвея совместно с компанией PricewaterhouseCoopers.
- **ISO/IEC Guide 73** – стандарт, разработанный Международной организацией по стандартизации (International Organization of Standardization), в котором описан системный подход к оценке и управлению рисками. На его основе был создан ГОСТ Р 51897-2002 «Менеджмент риска. Термины и определения».
- **PMBoK** (Project Management Body of Knowledge) – стандарт управления проектами, сформированный Американским институтом управления проектами (Project Management Institute, PMI). Описывает все стадии жизненного цикла проекта, включая элементы проектного риск-менеджмента.
- **Basel II** – Соглашение комитета по банковскому надзору, содержит свод нормативов по совершенствованию техники оценки кредитных рисков и управлению ими. Для российских банков выполнение соглашения не является обязательным, однако Банк России заявляет о своей приверженности его принципам.



Подходы к организации управления рисками

Концентрированная модель	Распределенная модель
<p>Фрагментированный риск-менеджмент: каждый отдел самостоятельно управляет рисками (в соответствии со своими функциями). Это касается бухгалтерии, кредитного и ревизионного отделов</p>	<p>Интегрированный объединенный риск-менеджмент: управление рисками координируется высшим руководством; каждый сотрудник организации рассматривает риск-менеджмент как часть своей работы.</p>
<p>Эпизодический риск-менеджмент: управление рисками осуществляется, когда менеджер посчитает это необходимым</p>	<p>Непрерывный риск-менеджмент: процесс управления рисками непрерывен</p>
<p>Ограниченный риск-менеджмент: касается страхуемых и финансовых рисков</p>	<p>Расширенный риск-менеджмент: рассматриваются все риски и возможности их оптимизации</p>

Управление финансовыми рисками базируется на определенных принципах:

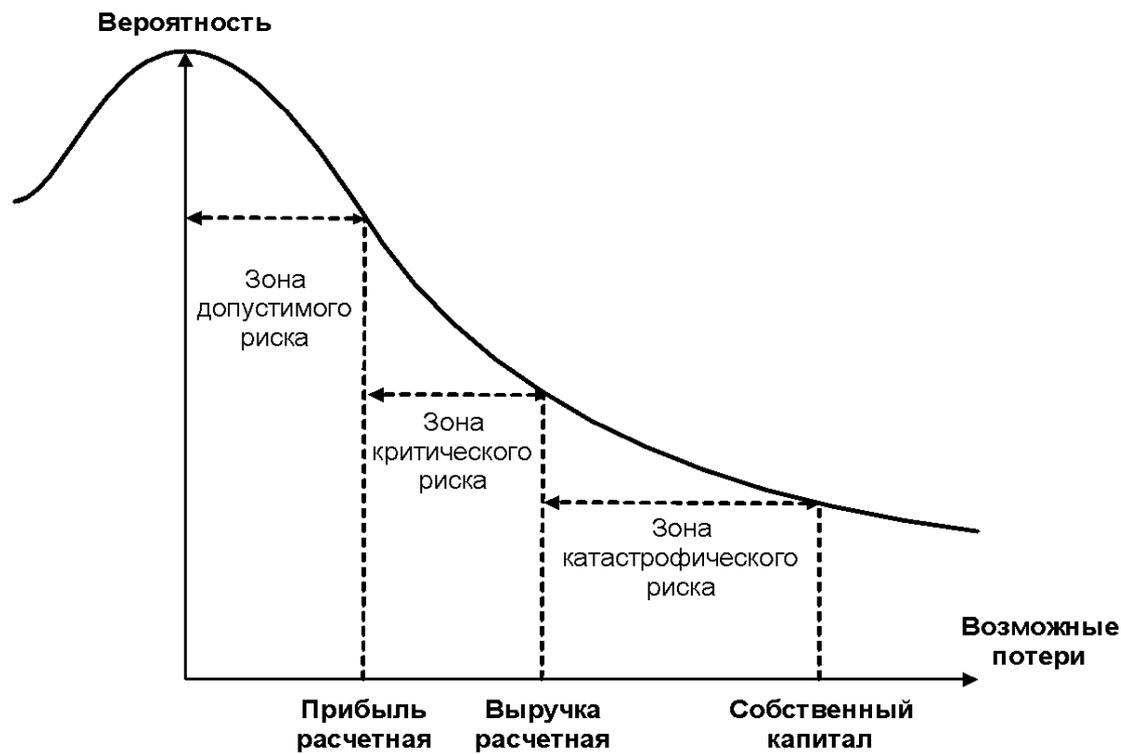
- Осознанность принятия рисков;*
- Управляемость принимаемыми рисками;*
- Независимое управление отдельными группами рисков;*
- Сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности проводимых операций;*
- Сопоставимость уровня принимаемых рисков с возможными потерями предприятия;*
- Эффективность управления предприятия;*
- Учет фактора времени в управлении рисками.*



Процесс управления финансовыми рисками



Характеристика основных зон риска

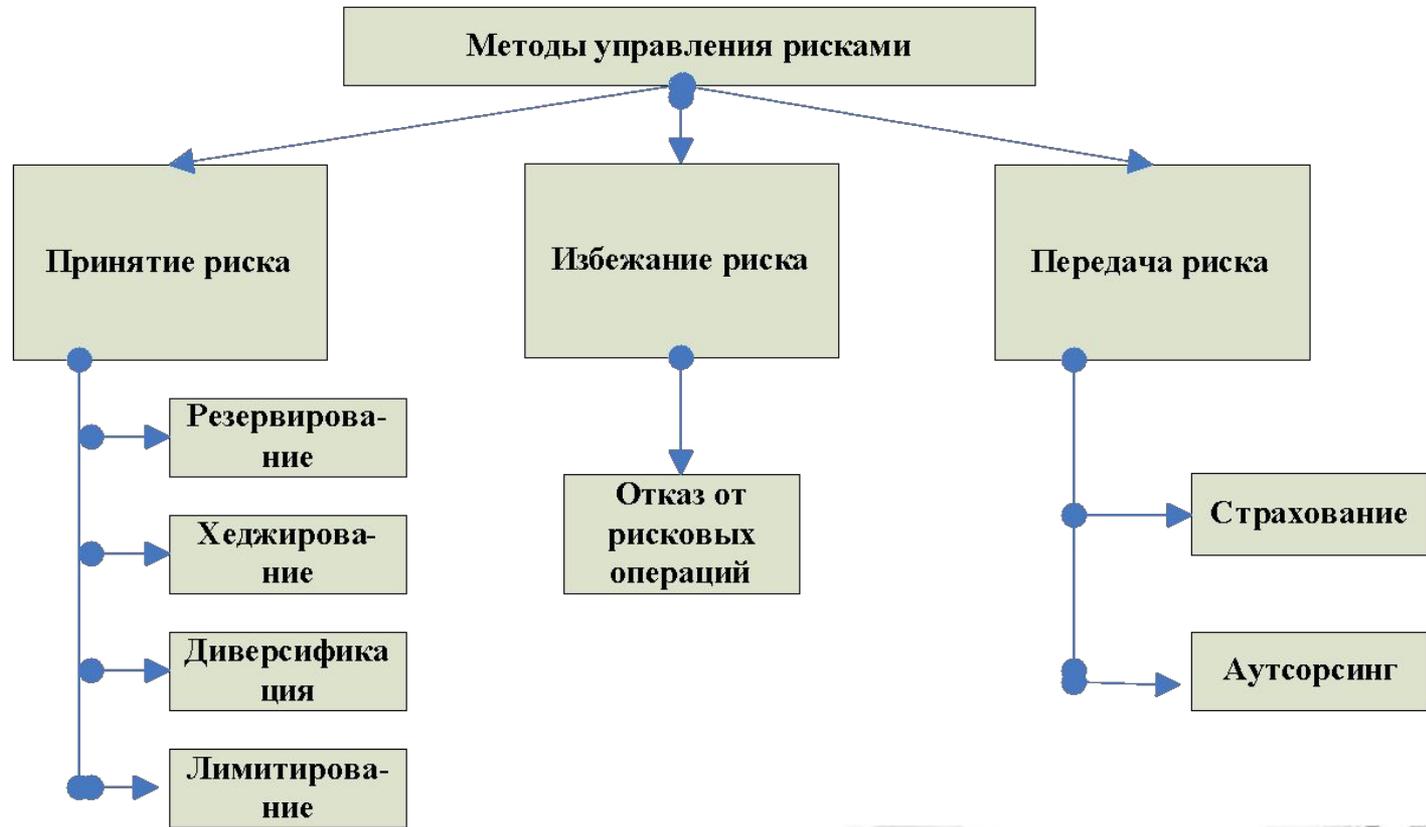


Карта рисков

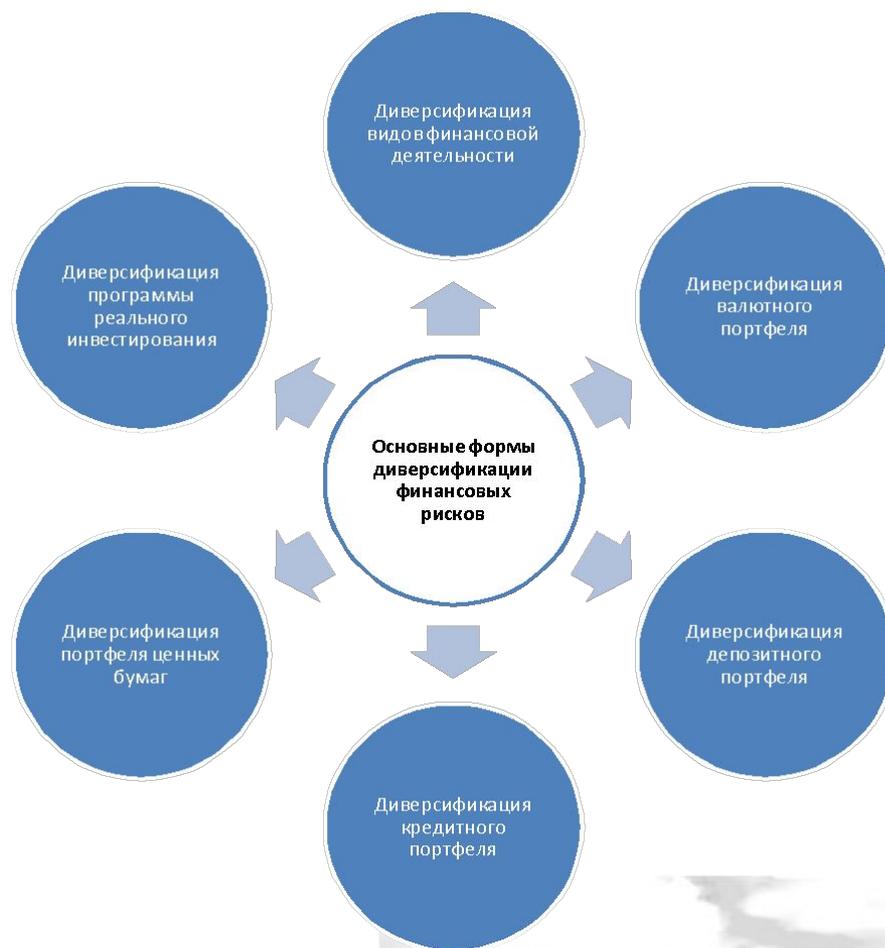
Тяжесть последствий	Значительная	0			0	
	Выше средней			0		
	Средняя		0			0
	Ниже средней				0	
	Низкая			0		
		Низкая	Ниже средней	Средняя	Выше средней	Высокая
Вероятность наступления						



Методы управления и способы снижения финансовых рисков



Основные направления диверсификации финансовых рисков



Рисковая стоимость

Рисковая стоимость (VaR) отражает максимально возможные убытки от изменения стоимости финансового инструмента, портфельных активов, компании, которое может произойти за данный период времени с заданной вероятностью его появления. Например, когда говорят, что рисковая стоимость на 1 день составляет 100 тыс. долларов США с доверительным интервалом 95% (или вероятностью потерь 5%), это означает, что потери в течение одного дня, превышающие 100 тыс. долларов, могут произойти не более чем в 5% случаев.

$$VAR = S * \sigma * d$$

S – стоимость актива (портфеля, проекта).

d – количество стандартных отклонений, соответствующих уровню доверительной

вероятности (для 90% оно равно 1,282, для 95% – 1,645, для 98% – 2,054, для 99% – 2,326).

σ – стандартное отклонение доходности актива.

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (r_i - \bar{r})^2}{n}}$$