

# ***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.*

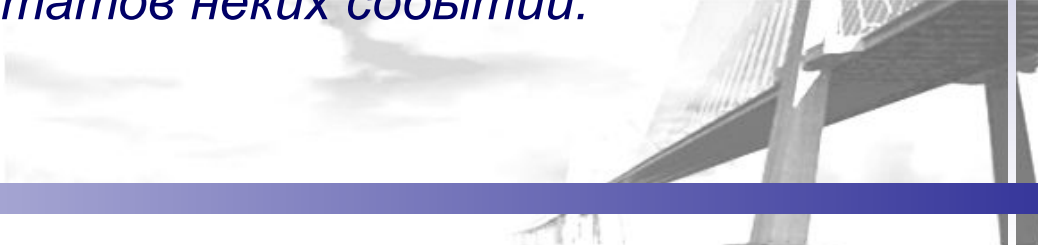
*Тема 2. Управление рисками ликвидности.*

*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.*
- 

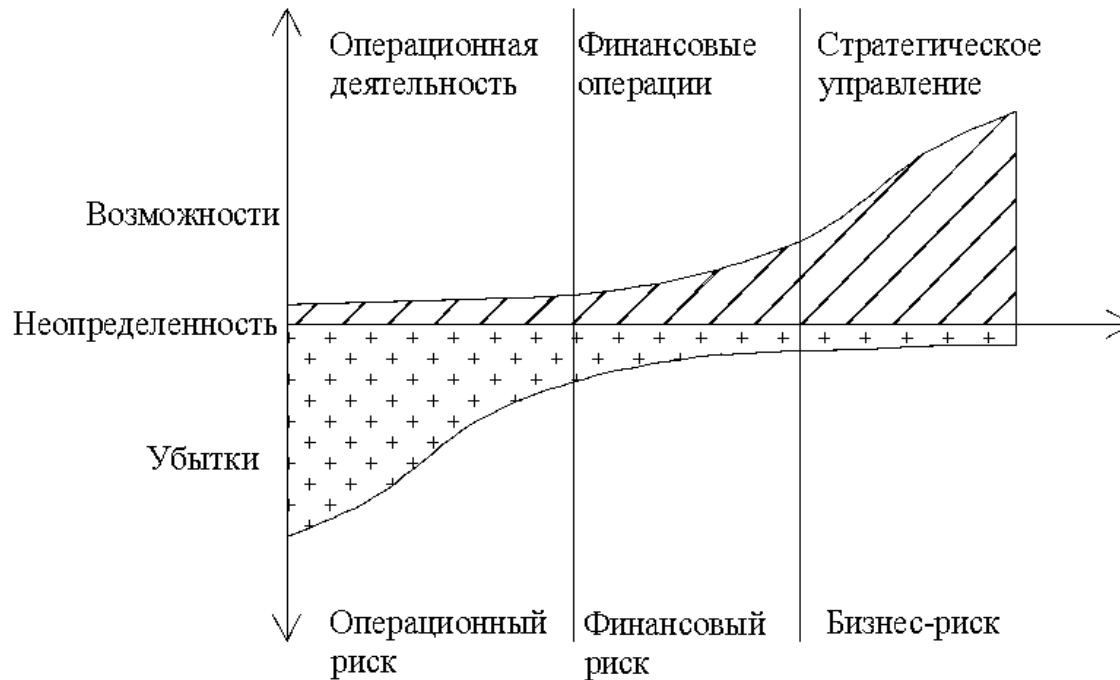
*Таким образом,*

**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.

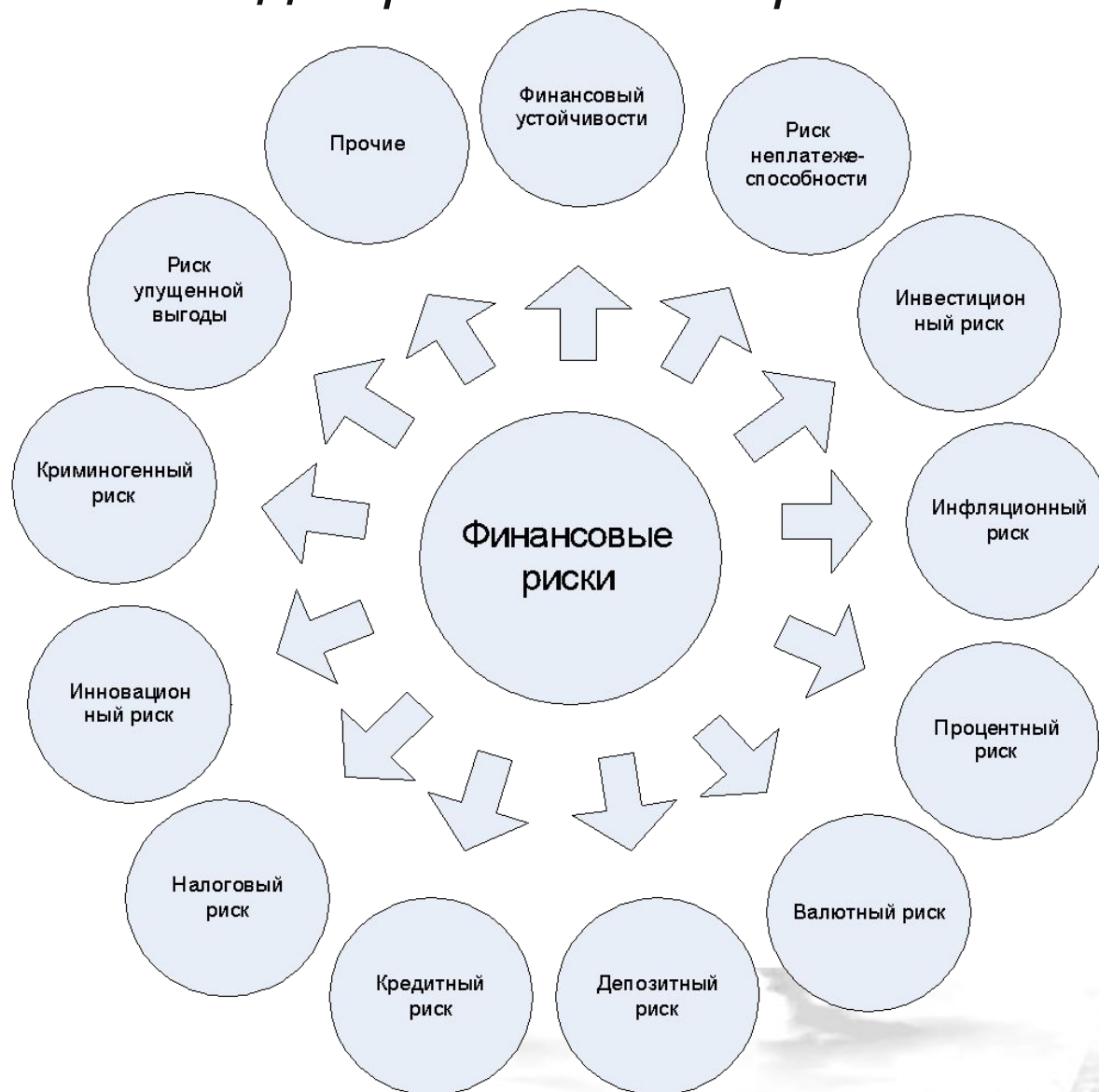


# Основные виды рисков

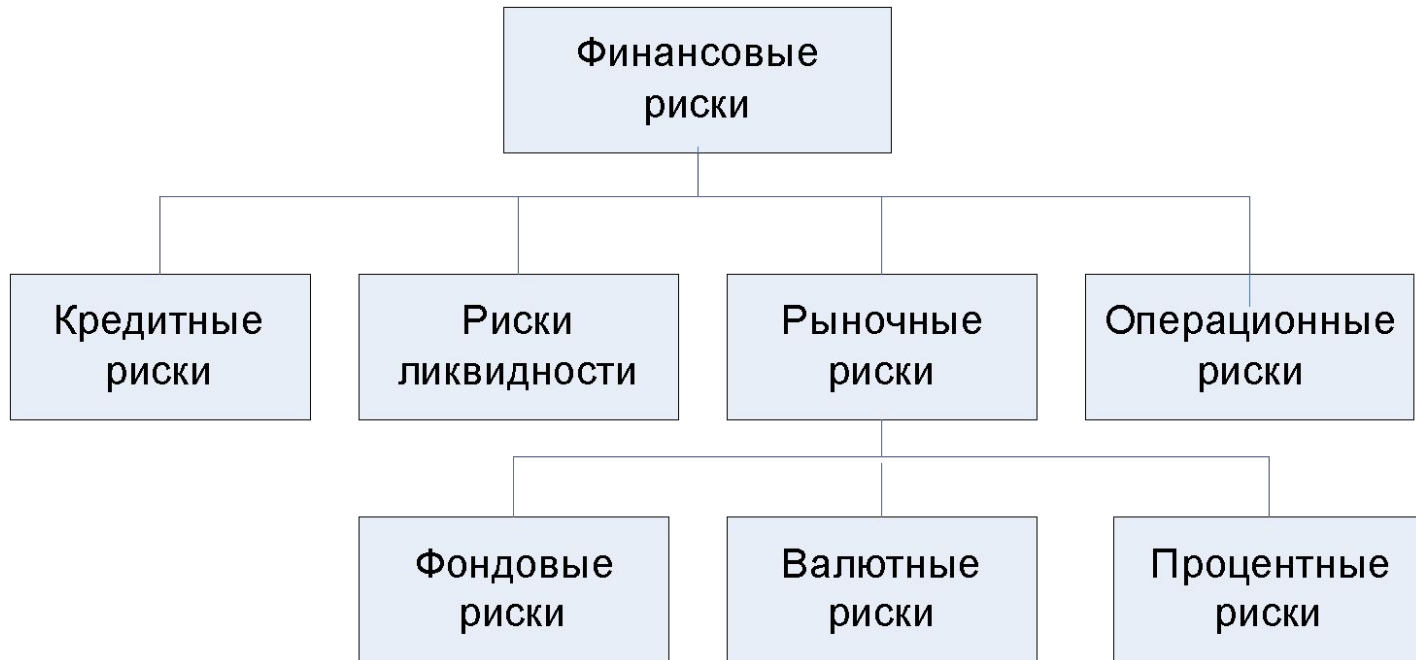
Все разнообразие рисков можно условно разделить на три категории: риски события (бизнес-риски), финансовые риски и операционные риски.



# 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

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

## *Управление финансовыми рисками базируется на определенных принципах:*

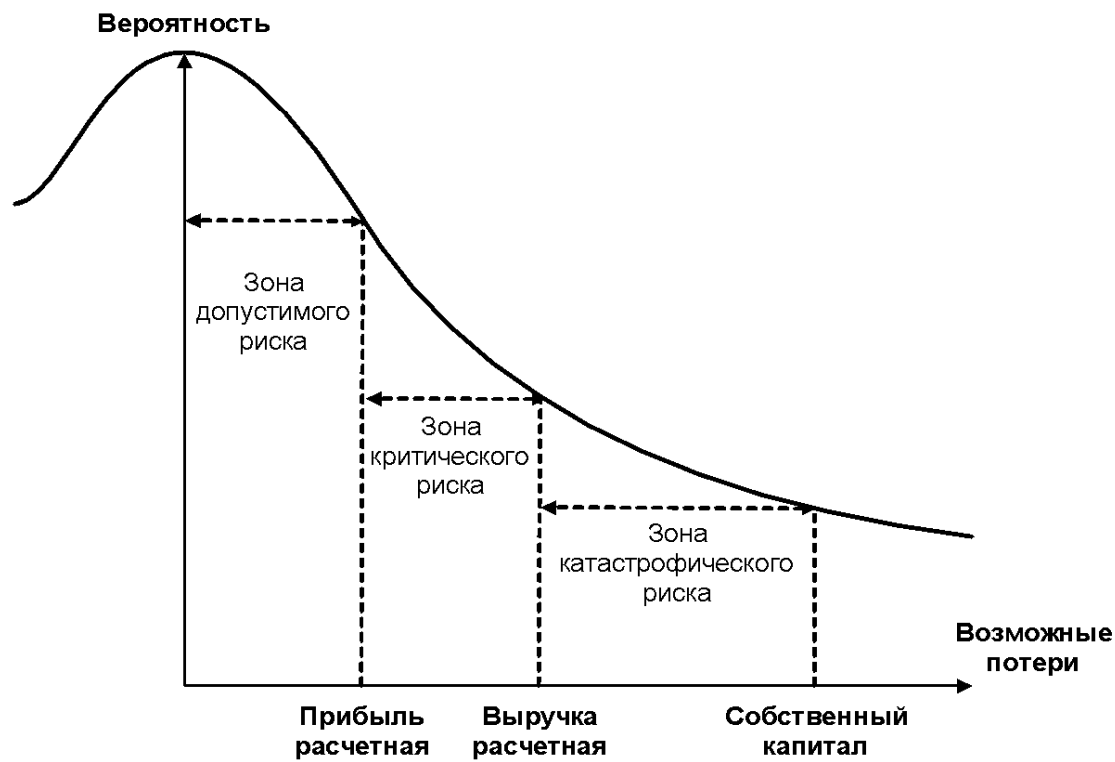
- Осознанность принятия рисков;*
- Управляемость принимаемыми рисками;*
- Независимое управление отдельными группами рисков;*
- Сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности проводимых операций;*
- Сопоставимость уровня принимаемых рисков с возможными потерями предприятия;*
- Эффективность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



# Процесс управления финансовыми рисками



# Характеристика основных зон риска



# Карта рисков



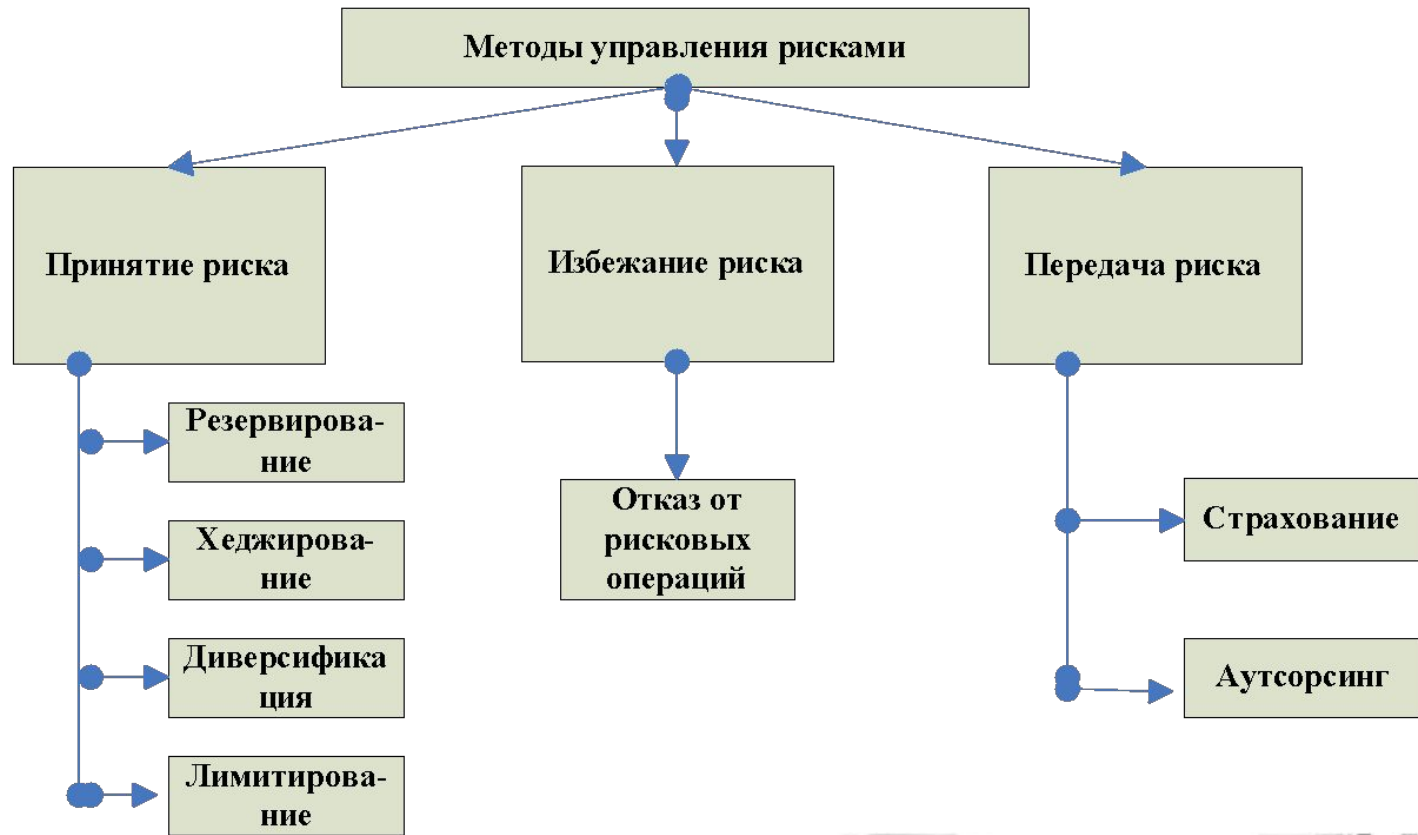
Тяжесть последствий

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).

$\sigma$  – стандартное отклонение доходности актива.

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