

Анализ системы управления рисками в рамках рейтинга корпоративного управления GAMMA

Олег Швырков
Заместитель директора,
Служба рейтингов корпоративного управления
Standard & Poor's

Москва
30 сентября 2008

Корпоративное управление как фактор риска

- **Риски корпоративного управления (КУ) привлекли внимание инвестиционного сообщества в 90-е гг. XX в. на фоне череды корпоративных трагедий**
- **Риски корпоративного управления особенно выражены на развивающихся рынках.**
- **Инвесторы, прочие заинтересованные лица, регулирующие органы заинтересованы в том, чтобы:**
 - Определить источники риска
 - Управлять этими рисками
- **Многообразии форм собственности и правовых норм определяют профиль рисков КУ. Однако основные принципы эффективного КУ универсальны.**
- **Standard & Poor's предоставляет услуги по рейтингованию корпоративного управления с 2002 г.**
- **С 2008 г. рейтинг GAMMA продвигается в странах BRIC**

Что такое корпоративное управление и как его оценить?

- **Корпоративное управление – это:**
 - внутренние механизмы, с помощью которых осуществляется руководство компанией и контроль над ней (ОЭСР);
 - система взаимодействия между руководством компании, Советом директоров и акционерами, направленная на рост акционерной стоимости и доходов компании и обеспечение их адекватного распределения между всеми финансово-заинтересованными лицами (Standard & Poor's).

- **GAMMA это мнение Standard & Poor's об относительных преимуществах структуры и практики корпоративного управления, позволяющих защитить инвесторов от возможных потерь или несоздания стоимости из-за несовершенства корпоративного управления**

GAMMA: Методология

Интерактивный
аналитический
процесс



- Общий балл является совокупностью системы весов, отражающих риски, присущие национальной инфраструктуре корпоративного управления и принятой структуре собственности

Оценка системы управления рисками

- **Анализ системы управления рисками — важный элемент методологии рейтинга GAMMA, однако GAMMA не предполагает аудита всей системы управления рисками компании.**
- **Анализ сфокусирован на:**
 - *качестве* надзора за рисками в целом («организация системы управления рисками», «культура управления рисками».)
 - Взаимосвязь между управлением рисками и стратегическими решениями («стратегический риск-менеджмент»).
- **Мы не высказываем мнения об эффективности отдельных риск-контролей (например, кредитного риска, рыночного риска, риска ликвидности, репутационного риска)**
- **Оценка риск-менеджмента в производственных компаниях и финансовых организациях существенно отличается .
Производственные компании *накапливают* риск в процессе деятельности. Финансовые организации имеют дело с *торговлей* риском, покупая и продавая финансовые инструменты.**

Оценка системы управления рисками (2)

- **Интегральная система управления рисками:**
 - подход, обеспечивающий внимание компании ко всем рискам;
 - набор инструментов для предотвращения ситуаций, которые могут привести к потерям выше установленного в компании уровня,
 - способ перехода от мышления в терминах «затраты и результат» к мышлению в терминах «риск и результат»;
 - способ коммуникации сотрудников компании по вопросам поддержания рисков на заранее запланированном уровне
- **Чем *не* является общекорпоративный подход к риску:**
 - способом устранения всех рисков;
 - бессистемным набором собранных вместе многолетних практических приемов;
 - гарантией того, что компания избежит потерь;
 - жестким набором правил, которые нужно соблюдать при всех обстоятельствах;
 - универсальным средством для всех компаний во всех секторах;
 - временной мерой.

Элементы эффективной системы управления рисками

- **Общий контроль со стороны Совета директоров. Один из комитетов при Совете детально прорабатывает вопросы, относящиеся к управлению рисками**
- **Менеджмент регулярно проводит заседания, посвященные вопросам управления рисками. В ходе этих заседаний принимаются наиболее важные решения по классификации рисков и механизмам управления**
- **В зависимости от отрасли, в компании либо присутствует подразделение по управлению рисками, возглавляемое риск-менеджером, либо на одно из функциональных подразделений возложена ответственность за координацию процесса управления рисками**
- **В рамках функциональных блоков созданы рабочие группы или назначены сотрудники, ответственные за выполнение мероприятий по управлению рисками**
- **Внутренние документы компании четко определяют функции и полномочия участников процесса управления рисками, процедуры управления рисками и формы отчетности**
- **Аналитические заключения, включая используемую классификацию рисков и предлагаемые механизмы управления рисками, сформулированы в виде четких, удобных для использования документов, таких как реестр рисков, матрица рисков, карты рисков и пр. В документах (где это возможно) приводятся сценарный анализ и статистические оценки**

STANDARD & POOR'S

Олег Швырков

Служба рейтингов корпоративного управления

+7 495 783 4045

Oleg_Shvyrkov@standardandpoors.com

Analytic services and products provided by Standard & Poor's are the result of separate activities designed to preserve the independence and objectivity of each analytic process. Standard & Poor's has established policies and procedures to maintain the confidentiality of non-public information received during each analytic process.