

Тема Класификация рисков



Финансовые риски



- На деятельность любого хозяйствующего субъекта оказывают влияние изменения каких-либо финансовых цен. Это могут быть процентные ставки, валютные курсы, товарные цены или цены фондового рынка.
- Таким образом, изменения рыночных цен являются источником значительных рисков.

□ Любая компания осуществляет свою деятельность в изменчивых условиях глобального рынка и, таким образом, постоянно находится в положении, когда то или иное изменение рыночной ситуации приводит к благоприятным или неблагоприятным последствиям для компании. Например, на отечественную фирму, которая осуществляет поставки товаров на мировые рынки, оказывают влияние обменные курсы валют. На компанию, выпускающую высокотехнологическую продукцию, влияют цены на сырье и на конечную продукцию. Компания, осуществляющая свою деятельность на фондовом рынке, зависит от изменения цен на акции, и т. п.

- ▣ Финансовый риск - вероятность потерь финансовых ресурсов (в конечном счете, денежных средств).
- ▣ Подразделяется на два основных вида: **валютный и инвестиционный** риски.

- I. Валютный риск связан с существенными потерями, обусловленными изменениями курса иностранной валюты.
- Этот вид риска особенно важен и требует оценки при проведении экспортно-импортных операций и операций с валютными ценностями.
- *Валютный риск включает в себя несколько основных подвидов.*

□ 1. Трансляционный валютный риск, возникающий при консолидации счетов иностранных дочерних компаний с финансовыми счетами головных компаний многонациональных корпораций. Данный риск имеет бухгалтерскую природу и обусловлен необходимостью учета активов и пассивов фирмы в разной иностранной валюте.

□ Он представляет собой бухгалтерский эффект, но мало или совсем не отражает валютного риска сделки.

- 2. Операционный валютный риск, возникающий в ходе такой деловой операции, специфика которой обуславливает совершение платежа или получения средств в иностранной валюте не в момент заключения сделки, а спустя какое-то время.
- Этот риск может привести к сокращению реальной суммы выручки по сравнению с первоначальными расчетами.
- Он отражает влияние изменений валютного курса на будущий поток платежей, т. е. на будущую прибыльность деятельности фирмы.

- ▣ 3. Экономический валютный риск — это вероятность сокращения выручки или возможность получения прибыли в связи с изменением валютных курсов.
- ▣ Этот вид валютного риска для фирмы состоит в том, что стоимость ее активов и пассивов может меняться как в большую, так и в меньшую сторону из-за будущих изменений валютного курса. Экономический валютный риск имеет долговременный характер и связан с тем, что фирма производит расходы в одной валюте, а получает в другой, в результате любые изменения валютных курсов могут отразиться на финансовом положении фирмы.

□ Существует два подвида экономического валютного риска:

□ а) *прямой экономический риск* — это уменьшение прибыли по будущим операциям;

□ б) *косвенный экономический риск* — это потеря определенной части ценовой конкуренции в сравнении с иностранными производителями *(особенно опасен для фирм, представляющих страны со слабой национальной валютой)*

- II. Инвестиционный риск характеризует возможность возникновения непредвиденных финансовых потерь в процессе инвестиционной деятельности предприятия (т. е. вложения капитала в создание других предприятий, расширение или переоснащение собственного предприятия или в покупку ценных бумаг).
- *Группа инвестиционных рисков включает в себя следующие подвиды.*

□ 1. Инфляционный риск заключается в том, что полученные доходы в результате высокой инфляции обесцениваются быстрее, чем растут (с точки зрения покупательной способности).

□ *Один из методов минимизации инфляционного риска — включение в состав предстоящего номинального дохода по финансовым операциям валют, пересчитанных в национальную валюту по действующему валютному курсу на момент проведения расчетов по финансовой операции.*

- 2. Системный риск заключается в том, что происходит ухудшение конъюнктуры (падения) какого-либо рынка в целом и инвестор не сможет вернуть вложения, не понеся существенных потерь.
- Он не связан с конкретным объектом инвестиций и представляет собой общий риск на все вложения на данном рынке (фондовом, валютном, недвижимости и т. д.).
- Анализ системного риска сводится к оценке того, стоит ли вообще иметь дело с данным видом активов, например акциями, и не лучше ли вложить средства в иные виды имущества, например в недвижимость.

□ 3. Селективный риск заключается в том, что возникают потери или упущенная выгода из-за неправильного выбора объекта инвестирования на определенном рынке, например неправильного выбора ценной бумаги из имеющихся на фондовом рынке при формировании портфеля ценных бумаг.

□ 4. Риск ликвидности заключается в том, что возникает возможность потерь при реализации объекта инвестирования из-за изменения оценки его качества, например какого-либо товара, недвижимости (земля, строение), ценной бумаги и т. д.

□ 5. Кредитный (деловой) риск заключается в том, что заемщик (должник) окажется не в состоянии выполнить свои обязательства. (например, отсрочка погашения кредита или замораживание выплат по облигациям).

- ▣ 6. Региональный риск связан с экономическим положением определенных регионов.
- ▣ *Он особенно свойственен монопродуктовым регионам, например районам угле- или нефтедобычи, кофе- или хлопкопроизводящим регионам, которые могут испытывать серьезные экономические трудности в результате изменения конъюнктуры (падения цен) на основной продукт данного региона или обострения конкуренции.*
- ▣ Региональные риски могут возникать в связи с политическим и экономическим сепаратизмом отдельных регионов, а также в связи с общим депрессивным состоянием экономики ряда регионов (спад производства, высокий уровень безработицы).

- ▣ 7. Отраслевой риск связан со спецификой отдельных отраслей экономики, которая определяется двумя основными факторами: подверженностью циклическим колебаниям и стадией жизненного цикла отрасли.
- ▣ По этим признакам все отрасли можно разделить на подверженные или менее подверженные циклическим колебаниям, а также на сокращающиеся (умирающие), стабильные (зрелые) и быстрорастущие (молодые).
- ▣ *Разумеется, риск предпринимательской деятельности и инвестиций в зрелые или молодые и менее подверженные циклическим колебаниям отрасли меньше.*

- 8. Риск предприятия связан с конкретным предприятием как объектом инвестиций. Он во многом является производным от регионального и отраслевого рисков. Вместе с тем он зависит от типа поведения и стратегии конкретного предприятия.
- *Один уровень риска связан с консервативным типом поведения предприятия, занимающего стабильную долю рынка, имеющего постоянных потребителей (клиентуру), высокое качество продукции, услуг и придерживающегося стратегий ограниченного роста. Другая степень риска связана с агрессивным стилем ведения бизнеса; новым, возможно, только что созданным предприятием.*
- Кроме того, риск предприятия включает в себя и риск мошенничества: создание ложных компаний с целью мошеннического привлечения средств инвесторов или акционерных обществ для спекулятивной игры на котировке ценных бумаг.

□ 9. Инновационный риск заключается в возникновении потерь, связанных с тем, что нововведение (например, новый товар или услуга, новая технология), на разработку которого могут быть затрачены значительные средства, не будет реализовано или не окупится.









