

ЛЕКЦИОННЫЙ МАТЕРИАЛ
по дисциплине «Технологии управления финансовыми рисками»
для направления подготовки 38.04.08 ФИНАНСЫ И КРЕДИТ
направленности «Корпоративные финансы в цифровой экономике»

Содержание

1. Содержание управления финансовым риском в рыночной экономике ...	2
2. Методология управления финансовыми рисками	4
3. Оценка финансовых рисков	10
4. Виды страхования финансовых рисков	15
5. Страхование инвестиций	18
6. Хеджирование финансовых рисков с использованием производных финансовых инструментов	22
7. Диверсификация финансовых рисков	25
Список литературы	27

1. Содержание управления финансовым риском в рыночной экономике

Финансовые риски в рыночной экономике

В стандарте ИСО 31000:2009 «Принципы и рекомендации по управлению рисками» дается общее определение риска как «влияние неопределенности на достижение целей».

Финансовый риск возникает при осуществлении финансовых сделок, при которых в роли товара выступают ценные бумаги и денежные средства в рублях или валюте.

Наиболее важные риски:

Риск платежеспособности – ситуация связанная с нарушением графика погашения обязательств, при которой у компании для осуществления необходимых по сроку платежей недостаточно всех имеющихся ресурсов (оборотных и внеоборотных), как собственных, так и заемных.

Риск неплатежа – ситуация отказа плательщика от оплаты обязательства по сроку и (или) объему.

Риск недостаточной ликвидности – риск того, что компания не сможет выполнить свои текущие обязательства за счет имеющихся у него денежных средств и для их погашения потребуются продажа части активов или приобретение дополнительных денежных средств на стороне при неблагоприятных рыночных условиях.

Риск излишней ликвидности – опасность упущения выгоды в связи с неиспользованием для извлечения дохода имеющихся денежных средств и других оборотных активов или опасность потерь, вызванная затратами на хранение избыточных оборотных средств.

Кредитный риск (дебитора) – ситуация неисполнения дебитором своих обязательств перед банком, поставщиком товаров или провайдером услуг, с сопутствующей угрозой возникновения дефолта дебитора.

Кредитный риск (кредитора) – ситуация невозможности выполнить обязательства по договору кредита (займа) или обязательств перед поставщиком товаров или провайдером услуг.

Депозитный риск – ситуация невозможности погашения банком депозитов вкладчиков.

Процентный риск или риск процентной ставки – возможность возникновения финансовых потерь из-за неблагоприятных изменений процентных ставок.

Валютный риск – ситуация при которой возможны потери при покупке-продаже иностранной валюты по разным курсам.

Ценовой риск – ситуация при которой возможны потери из-за будущих изменений рыночной цены товара или финансового инструмента.

Инвестиционный риск – ситуация возникновения непредвиденных финансовых потерь в условиях, обусловленных неопределенностью инвестирования.

Риск инвестиционного проекта – риск не достижения, целей проекта.

Риск инвестиционного портфеля – возможность потерь стоимости портфеля в сравнении с его запланированной стоимостью, в связи с не адекватной, сложившимся рыночным условиям, структурой портфеля.

Селективный риск – риск неправильного выбора направления инвестирования или финансового инструмента для приобретения.

Финансовые риски, как элемент экономических рисков, могут проявлять себя как *макроэкономические* и как *микроэкономические (рыночные) риски*: макроэкономический риск шире рыночного, так как макроэкономические изменения могут влиять как на движения цен на рынках, так и на изменение кредитоспособности заемщиков (корпоративных клиентов, субъектов, стран), а риск ликвидности является комбинированным, т.е. является производной от реализации других видов риска.

По признаку возможностей субъекта экономики влиять на финансовый риск их делят на две группы:

- *системные (не диверсифицируемые)* – внешние риски, их устранить диверсификацией невозможно; причина их возникновения не связана с деятельностью субъекта риска и не может быть им устранена, если он не является транснациональной корпорацией, способной изменять экономические условия в отдельных странах;

- *не системные (диверсифицируемые)* – риски, вероятность и финансовый результат которых можно изменять, распределяя финансовые ресурсы по различным направлениям их вложений, имеющим различные уровни вероятности проявления риска и доходности; такое регулирование, как правило, находится в компетенции субъекта риска.

Финансовые риски также можно классифицировать как:

- риски приводящие, к прямым финансовым потерям;
- риски приводящие, к потере дохода;
- риски приводящие, к упущенной выгоде.

Высшим проявлением форм финансового риска является риск банкротства.

Сущность, объект и субъект управления финансовым риском

Управление риском – особый вид деятельности, направленной на снижение или полное устранение влияния его неблагоприятных последствий на результаты проводимых хозяйственных операций.

Конечная цель управления риском должна способствовать реализации общей стратегии ведения бизнеса. В финансовом менеджменте она заключается в получении наибольшей выгоды при оптимальном или приемлемом для предпринимателя соотношении дохода и риска.

С позиций принятия решения по упреждению возможных потерь различают следующие *подходы к управлению рисками*: активный, адаптивный и консервативный (пассивный).

Активное управление означает максимальное использование имеющейся информации и средств для минимизации рисков. При таком подходе управляющие воздействия должны опережать или упреждать рисковые факторы и события, которые могут оказать влияние на реализацию проводимой операции.

Адаптивный подход к управлению риском строится на принципе «выбора меньшего из зол», т. е. на адаптацию к сложившейся ситуации. При таком подходе управляющие воздействия осуществляются в ходе проведения хозяйственной операции как реакция на изменения среды. В этом случае предотвращается лишь часть возможных потерь.

При *консервативном подходе* управляющие воздействия запаздывают. Если рисковое событие наступило, ущерб от него поглощается участниками операции. В данном случае управление направлено на локализацию ущерба, нейтрализацию его влияния на последующие события. Обычно затраты на управление риском при таком подходе минимальны, однако возможные потери могут быть достаточно велики.

Система управления финансовыми рисками состоит из двух подсистем: управляемой (объекта управления) и управляющей (субъекта управления):

- *объект управления* – рисковые операции и возникающие при этом финансовые отношения между участниками хозяйственной деятельности в процессе ее осуществления; подобные отношения возникают между страхователем и страховщиком, заемщиком и кредитором, заказчиком и подрядчиком, партнерами по бизнесу и т. п.;

- *субъект управления* – группа людей (финансовый менеджер, специалист по рискам и др.), которая посредством различных приемов и методов осуществляет целенаправленное воздействие на объект управления.

Информационное обеспечение системы управления финансовыми рисками включает широкий спектр различных видов деловой информации: статистической, экономической, коммерческой, финансовой, юридической, технической и т.д.

В Российской Федерации действуют:

ГОСТ Р ИСО 31000 Менеджмент риска. Принципы и руководство.

ГОСТ Р 51897-2011/Руководство ИСО 73:2009 Менеджмент риска. Термины и определения.

2. Методология управления финансовыми рисками

Принципы управления финансовым риском

Методология управления финансовыми рисками включает систему принципов, форм и методов его научного познания в логической взаимосвязи элементов данной системы.

Управление финансовыми рисками базируется на определенных принципах, основными из которых являются следующие:

1. *Осознанность принятия рисков* – менеджер должен сознательно идти на риск, если он надеется получить соответствующий доход от осуществления той или иной операции.

2. *Управляемость принимаемыми рисками* – в состав портфеля финансовых рисков должны включаться только те из них, которые поддаются нейтрализации в процессе управления, независимо от их объективной и субъективной природы; риски неуправляемые можно либо игнорировать, либо передать внешнему страховщику или партнерам по бизнесу.

3. *Сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности проводимых операций* (основополагающий в финансовом менеджменте) – заключается в том, что компания должна принимать в процессе осуществления своей деятельности только те виды финансовых рисков, уровень которых компенсируется адекватной величиной ожидаемой доходности. Операции, риски которых не соответствуют требуемому уровню доходности, должны быть отвергнуты или, соответственно, должны быть пересмотрены размеры премии за риск.

4. *Сопоставимость уровня принимаемых рисков с возможными потерями компании* – возможный размер финансовых потерь компании в процессе проведения той или иной рискованной операции должен соответствовать доле капитала, которая зарезервирована для его покрытия; иначе наступление рискованного случая повлечет за собой потерю определенной части активов, обеспечивающих операционную или инвестиционную деятельность компании, т. е. снизит ее потенциал формирования прибыли и темпы дальнейшего развития. Размер рискованного капитала, включающего необходимые фонды и резервы, должен быть определен заранее и служить критерием принятия тех видов финансовых рисков, которые не могут быть переданы партнеру по операции или внешнему страховщику.

5. *Учет фактора времени в управлении рисками* – чем длиннее период осуществления операции, тем шире диапазон сопутствующих ей финансовых рисков, тем меньше возможностей обеспечивать нейтрализацию их негативных последствий; при необходимости осуществления таких операций компания должна включать в требуемую величину дохода не только премии за соответствующие риски, но и премию за ликвидность (т. е. за связывание на определенный срок вложенного в нее капитала).

6. *Учет стратегии компании в процессе управления рисками* – система управления финансовыми рисками должна базироваться на общих принципах, критериях и подходах, соответствующих избранной компанией стратегии развития; ориентация на генеральную стратегию развития позволяет сосредоточить основные усилия на тех видах риска, которые сулят компании максимальную выгоду, определить предельный объем рисков, которые можно взять на себя, выделить необходимые ресурсы для управления ими; в свою очередь, знание этих параметров дает возможность руководителям подразделений оценивать свои стратегии в координатах «риск – доходность» и привести их в соответствие с общей корпоративной стратегией.

7. *Учет возможности передачи рисков* – принятие ряда финансовых рисков несопоставимо с возможностями компании по нейтрализации их негативных последствий; в то же время необходимость реализации той или иной рискованной операции может диктоваться требованиями стратегии и направленности хозяйственной деятельности; включение их в портфель рисков допустимо лишь в том случае, если возможна частичная или полная их передача партнерам по бизнесу или внешнему страховщику; критерий внешней страхуемости рисков должен быть обязательно учтен при формировании портфеля финансовых рисков компании.

На основании рассмотренных принципов в компании формируется политика управления финансовыми рисками. Эта политика представляет собой часть общей стратегии компании, заключающейся в разработке системы мероприятий по нейтрализации их возможных негативных последствий рисков, связанных с осуществлением различных аспектов хозяйственной деятельности.

2.2. Основные структурные элементы процесса управления рисками (риск-менеджмента)

Теория риск-менеджмента рассматривает риск как с позиции негативных отклонений фактических результатов деятельности от запланированных, так и со стороны ее возможных позитивных последствий. В том случае, если рискованное событие приводит к негативным последствиям, управление рисками направлено на гарантированное уменьшение нежелательного отклонения. Если же рискованное событие приводит к позитивным последствиям, инструментальный риск-менеджмент позволяет управлять потенциальной выгодой, возникающей в результате рискованной ситуации.

Последовательность действий процесса управления финансовыми рисками:

- установление параметров системы риск-менеджмента;
- выявление всех потенциальных рисков, связанных с финансовой деятельностью предприятия (идентификация);
- выявление факторов, влияющих на уровень финансовых рисков (анализ природы и уровня рисков);
- оценка потенциальных рисков;
- выбор методов определения путей нейтрализации финансовых рисков и их применение;
- оценка результатов и корректировка выбранных методов.

Процесс выявления отдельных видов финансовых рисков, которые могут возникнуть в процессе осуществления финансовой деятельности организации, осуществляется по двум направлениям:

- в разрезе каждой отдельной финансовой операции или направления финансовой деятельности в целом определяются присущие им внешние виды финансовых рисков;
- далее определяется перечень внутренних финансовых рисков, которые могут возникнуть при осуществлении отдельных видов финансовых операций.

В результате проведенной работы формируется общий предполагаемый портфель финансовых рисков, связанных с предстоящей деятельностью организации.

1. Определение контекста системы управления рисками.

Необходимо обозначить:

- факторы внешней среды и факторы внутренней среды организации;
- параметры риск-менеджмента: виды рисков, критерии рисков: признаки и правила оценки его значимости, методы их анализа и др.

2. Идентификация рисков.

Значимые для организации риски, выбранные с помощью критериев, подлежат идентификации, включая обнаружение, распознавание и описание.

Опасные события (способные повлиять на достижение целей организации или сделать выполнение этих целей невозможным), их источники и возможные последствия вносятся в реестр риска организации, являющийся формой записи сведений об идентифицированном риске.

Таблица – Реестр риска

Идентификатор опасного события	Наименование и описание опасного события	Ответственный менеджер по риску	Последствия опасного события (I)	Вероятность опасного события (L)	Оценка риска (I × L)	Мероприятия по обработке риска	Срок выполнения мероприятий по обработке риска	
							План	Факт

3. Анализ природы и уровня рисков.

При анализе риска определяются:

- источники данных;
- средства контроля;
- методы анализа;
- последствия реализации опасного события;
- вероятность наступления опасного события.

Уровень риска – оценка соотношения масштаба ожидаемых потерь к величине имущества организации, а также вероятности наступления этих потерь.

Методы, применяемые для анализа риска, могут быть двух видов: качественные и количественные методы.

Для качественной (балльной) оценки уровня риска могут быть использованы шкалы: шкала последствий; шкала вероятности.

Таблица – Шкала оценивания последствий опасного события

Последствие (I), баллы	Описание последствий	Объекты воздействия опасного события
5	Катастрофические последствия	Люди, финансы, ...
4	Значительные последствия	...
3	Умеренные последствия	...
2	Небольшие последствия	...
1	Малозначительные последствия

Таблица – Шкала оценивания вероятности наступления опасного события

Оценка вероятности, %	Качественная оценка вероятности, баллы
Очень высокая, 81-100	Очень высокая - 5
Высокая, 61-80	Высокая - 4
Средняя, 21-60	Средняя - 3
Низкая, 1-20	Низкая - 2
Очень низкая, менее 1	Очень низкая - 1

Результирующая оценка значимости риска может быть представлена с помощью матрицы риска, при этом его уровень рассчитывается как произведение последствий (I) на вероятность (L).

Таблица – Матрица риска, ранги

Качественная оценка вероятности опасного события	Последствия				
	малозначительные (1)	небольшие (2)	умеренные (3)	значительные (4)	катастрофические (5)
Очень низкая (1)	1	2	3	4	5
Низкая (2)	2	4	6	8	10
Средняя (3)	3	6	9	12	15
Высокая (4)	4	8	12	16	20
Очень высокая (5)	5	10	15	20	25

4. Оценка рисков.

Оценивание дает ответ на вопрос, являются ли риск и/или его величина приемлемыми или допустимыми (на основе сравнения результатов анализа риска с установленными критериями). Сравнительная оценка риска включает:

- определение критериев приемлемости риска;
- сопоставление оценки риска с критериями приемлемости;
- заключение о приемлемости риска и необходимости его обработки.

По результатам анализа определяется уровень риска в следующих интервалах: ранг 0 – риск отсутствует, никакие действия не предпринимаются;

0-4 – риск низкий, предпринимаются низкозатратные действия;

5-8 – риск средний, предпринимаются действия с учетом временных и экономических затрат;

9-16 – риск высокий, необходимо срочное выполнение мероприятий по снижению риска;

16-25 – риск высокий, необходимо предпринять незамедлительные действия по его снижению.

5. Принятие и реализация рискованного решения.

После оценки риска наступает этап его обработки/модификации посредством:

- избегания, т. е. отказа от деятельности;
- принятия;
- устранения источника риска;
- изменения его вероятности;
- изменения его последствий;
- разделения риска с другой стороной.

6. Мониторинг и анализ.

На завершающем этапе процесса менеджмента риска приводится мониторинг ключевых индикаторов риска, которые должны:

- измеряться в процентах, представлять собой число (номер) или соотношение;
- определяться сопоставимыми значениями за определенный промежуток времени;
- иметь базовые значения;
- иметь недорогие и простые (в интерпретации и контроле) данные.

Методы управления финансовым риском

Используют следующие методы управления финансовыми рисками:

- диверсификация;
- разделение/объединение риска;
- передача риска;
- лимитирование;
- страхование;
- хеджирование;
- резервирование;
- уклонение от риска;
- упреждающие методы нейтрализации рисков.

Диверсификация – распределение рисков между несколькими, не связанными между собой проектами.

Разделение/объединение риска – разделение его между несколькими субъектами, осуществляющими хозяйственную деятельность, либо между несколькими собственниками; уменьшение уровня собственного риска путем привлечения к решению общих проблем в качестве партнеров другие предприятия и даже физические лица.

Передача риска – осуществляется по следующим направлениям:

- путем заключения договора факторинга;
- путем заключения договора поручительства;
- поставщикам сырья и материалов;
- путем заключения биржевых сделок.

Лимитирование – введение ограничений на размер рискованных вложений; устанавливаются допустимые критерии на осуществление каких-либо операций или деятельности в плане уровня риска.

Страхование рисков – передача риска страховой компании.

Хеджирование рисков – заключается в совершении форвардных продаж или покупок актива на фьючерсном рынке. При хеджировании в качестве финансовых инструментов могут использоваться опционы, фьючерсы, свопы и т.д., т.е. различные варианты минимизации риска валютных колебаний.

Резервирование рисков – предполагает создание различных видов резервов на покрытие риска. Например, резерв по сомнительным долгам создается в целях резервирования возможных потерь дебиторской задолженности.

Уклонение от риска – это наиболее простое и радикальное направление нейтрализации финансовых рисков; оно позволяет полностью избежать потерь,

связанных с финансовыми рисками, но с другой стороны, не позволяет получить прибыли, связанной с рискованной деятельностью.

Упреждающие методы:

- стратегическое планирование деятельности предприятия;
- сокращение перечня форс-мажорных обстоятельств в контрактах с партнерами;
- совершенствование управления оборотными средствами предприятия;
- сбор и анализ дополнительной информации о финансовом рынке;
- прогнозирование тенденций изменения внешней среды и конъюнктуры финансового рынка и др.

Чтобы получить более эффективный результат, используется не один, а совокупность методов.

3. Оценка финансовых рисков

Сущность и подходы к оценке уровня финансовых рисков

Методология оценки уровней финансовых рисков является одной из основных компонент процесса принятия финансовых решений субъектами современной экономики.

В РФ база – Национальный стандарт Российской Федерации «МЕНЕДЖМЕНТ РИСКА. Технологии оценки риска» (ГОСТ Р 58771-2019, дата введения 2020-03-01)

Оценка риска – это процесс, объединяющий идентификацию, анализ и сравнительную оценку риска.

Риск может быть оценен для всей организации, ее подразделений, отдельных проектов, деятельности или конкретного опасного события. Поэтому в различных ситуациях могут быть применены различные методы оценки риска.

Оценка риска обеспечивает понимание возможных опасных событий, их причин и последствий, вероятности их возникновения и принятие решений о:

- необходимости предпринимать соответствующие действия;
- способах максимальной реализации всех возможностей снижения риска;
- необходимости обработки риска;
- выборе между различными видами риска;
- приоритетности действий по обработке риска;
- выборе стратегии обработки риска, позволяющей снизить риск до приемлемого уровня.

Оценка риска может быть выполнена с различной степенью глубины и детализации с использованием одного или нескольких методов разного уровня сложности.

Цели оценки риска непосредственно связаны с используемыми методами.

В целом же всю совокупность методов оценки уровней рисков можно разделить на две группы: *методы качественной оценки рисков и методы их количественной оценки.*

Качественные методы оценки рисков

Качественные методы исследования направлены на получение развернутой информации о предмете исследования.

Качественный анализ рисков позволяет:

- выявить и идентифицировать возможные виды рисков, свойственных проекту/деятельности;
- определить и описать причины и факторы, влияющий на уровень данного вида риска.

Кроме того, необходимо описать и дать стоимостную оценку всех возможных последствий гипотетической реализации выявленных рисков и предложить мероприятия по минимизации и/или компенсации этих последствий, рассчитав стоимостную оценку этих мероприятий.

Качественный подход, не позволяющий определить численную величину риска, является основой для проведения дальнейших исследований с помощью количественных методов.

Качественные методы оценки риска можно разделить на две группы:

- методы сбора данных: интервью и опросы; регистрация (наблюдение); эксперименты и др.;
- методы интерпретации и оценки данных: мозговой штурм, анализ уместности затрат, метод аналогий, метод экспертных оценок, метод Делфи, метод комиссии, метод суда, метод бальной оценки, метод портфолио, рейкингование (ранжирование), метод анализа иерархий и др.

Этапы качественной оценки рисков:

- идентификация (определение) возможных рисков;
- описание возможных последствий (ущерба) реализации обнаруженных рисков и их стоимостная оценка;
- описание возможных мероприятий, направленных на уменьшение негативного влияния выявленных рисков, с указанием их стоимости;
- исследования на качественном уровне возможности управления рисками инвестиционного проекта: диверсификация риска; уклонение от рисков; компенсация рисков; локализация рисков и др.

Количественные методы оценки рисков

Количественные методы – предусматривают оценку риска в абсолютном и относительном выражении.

Количественная оценка базируется на теории вероятностей, математической статистике, теории исследований операций, основой которых выступают концепции временной стоимости денег и вероятностных подходах.

Наиболее часто на практике применяются следующие методы количественного анализа рисков инвестиционных проектов:

- метод корректировки нормы дисконта;
- анализ чувствительности показателей эффективности (чистый дисконтированный доход, внутренняя норма доходности, индекса рентабельности и др.)
- метод сценариев;

- деревья решений;
- имитационное моделирование – метод Монте-Карло.

Также можно выделить в отдельную группу:

- *статистические (статистико-аналитические) методы оценки* – заключаются в изучении статистики потерь, имевших место в аналогичных видах предпринимательской деятельности, установлении частоты появления определенных уровней потерь; при использовании статистических методов оценки рассчитывают такие показатели, как среднее ожидаемое значение результата, среднеквадратическое отклонение, коэффициент вариации и другие;

- *расчетно-аналитические методы оценки* позволяют количественно оценить вероятность возникновения финансовых рисков на основе использования внутренней информационной базы самой компании; в этом случае вероятность возникновения отдельных рисков устанавливается в зависимости от плановых показателей деятельности компании; к ним относятся:

- метод дисконтирования;
- анализ окупаемости затрат;
- оценка размеров возможного ущерба от принятия рискованных решений;
- анализ безубыточности производства;
- анализ финансовой устойчивости;
- оценка кредитных рисков по моделям Э. Альтмана и Р. Таффлера;
- и др.;

- *аналоговые методы оценки (метод аналогий)* позволяют определить уровень вероятности возникновения рисков по отдельным наиболее часто повторяющимся операциям компании; метод использует базу данных аналогичных объектов для выявления общих зависимостей и перенос их на исследуемый объект; При этом для сравнения может быть использован как собственный, так и внешний опыт осуществления таких финансовых операций.

Методы анализа финансовых рисков

Можно выделить следующие группы методов:

Методы финансового анализа финансовых рисков: горизонтального; вертикального; коэффициентного анализа финансовой отчетности.

Методы анализа развития финансовых рисков – анализ развития в аспектах изучения динамики развития конкретного хозяйствующего субъекта, характеризуется определением динамики его основных экономических и финансовых показателей; оценки развития персонала и иных факторов и средств производства.

Методы конкурентного анализа и анализа потребителей – к данному направлению анализа можно отнести маркетинговый анализ рынка, анализ спроса, ценообразования.

Методы анализа внешней среды – характеризуются такими методами и инструментами анализа как: матрица БКГ; SWOT – анализ; PEST – анализ и другие.

Экспертная оценка и анализ рисков

Экспертные методы оценки/анализа – группа методов прогнозирования и анализа рисков, основанных на заключениях экспертов. К числу наиболее распространенных методов экспертных оценок риска относят: метод «Дельфи», ранжирование, метод парного сравнения, метод балльной оценки риска.

Достоверность полученных оценок, обобщающих мнения экспертов, зависит от квалификации экспертов, независимости их суждений, а также от методического обеспечения проведения экспертизы.

Одним из показателей достоверности полученных значений является коэффициент конкордации (согласованности) мнений экспертов.

Экспертный анализ рисков применяют, если объем исходной информации является недостаточным для количественной оценки эффективности (погрешность результатов превышает 30%) и рисков проекта.

Достоинствами экспертного анализа рисков являются: отсутствие необходимости в точных исходных данных и дорогостоящих программных средствах, возможность проводить оценку до расчета эффективности проекта, а также простота расчетов.

К основным недостаткам данного метода следует отнести: трудность в привлечении независимых экспертов и субъективность оценок.

Эксперты, привлекаемые для оценки рисков, должны:

- иметь доступ ко всей имеющейся в распоряжении разработчика информации о проекте;
- иметь достаточный уровень креативности мышления;
- обладать необходимым уровнем знаний в соответствующей предметной области;
- быть свободными от личных предпочтений в отношении проекта;
- иметь возможность оценивать любое число идентифицированных рисков.

Алгоритм экспертного анализа рисков:

- по каждому виду рисков определяется предельный уровень, приемлемый для организации, реализующей данный проект; предельный уровень рисков определяется по сто балльной шкале;
- устанавливается, при необходимости, дифференцированная оценка уровня компетентности экспертов, являющаяся конфиденциальной; оценка выставляется по десятибалльной шкале;
- риски оцениваются экспертами с точки зрения вероятности наступления рискового события (в долях единицы) и опасности данных рисков для успешного завершения проекта (по сто балльной шкале);
- оценки, проставленные экспертами по каждому виду рисков, сводятся разработчиком проекта в таблицы; в них определяется интегральный уровень по каждому виду рисков;
- сравниваются интегральный уровень рисков, полученный в результате экспертного опроса, и предельный уровень для данного вида риска и выносится решение о приемлемости данного вида риска для разработчика проекта;

- в случае, если принятый предельный уровень одного или нескольких видов рисков ниже полученных интегральных значений, разрабатывается комплекс мероприятий, направленных на снижение влияния выявленных рисков на успех реализации проекта, и осуществляется повторный анализ рисков.

Метод морфологического анализа

Преимущество метода морфологического анализа состоит в том, что он осуществим при наличии малого объема информации по изучаемой проблеме. Представляется возможным использовать этот метод при изучении рисков, связанных с открытием новых рынков, формированием новых потребностей, т.е. во всех отраслях экономики при отсутствии аналогов, высоком риске.

Морфологический подход представляет собой упорядоченный способ рассмотрения предмета и получения систематизированной информации по всем возможным решениям изучаемой проблемы. В процессе анализа все объекты разбиваются на группы, каждая из которых подвергается тщательному изучению. Такой подход позволяет накапливать данные для последующих исследований. Морфологический подход связан со структурными взаимосвязями между объектами, явлениями и концепциями.

Одним из принципиальных аспектов метода морфологического анализа является всеобщность, которая предполагает использование полной совокупности знаний об объекте. Основной принцип морфологического анализа не позволяет исключать из рассмотрения, отбрасывать объекты и процессы, источники риска без предварительного исчерпывающего анализа. Поэтому необходимо полное отсутствие какого-либо предварительного суждения.

Этапы проведения морфологического анализа:

1. Точная формулировка риск-проблемы.
2. Тщательный анализ всех параметров, важных с точки зрения решения данной проблемы риска.
3. Построение «морфологического ящика», потенциально содержащего все решения. Такой «ящик» является многомерным пространством.

Если проблема решена, то каждое отделение такого «ящика» будет содержать только одно возможное решение, либо вообще не будет его иметь.

Появление двух и более решений в одном отделении указывает, что не все параметры были учтены или введены в систему, поэтому производится поиск упущенных параметров.

4. «Морфологический ящик» строится в виде «дерева» или матрицы, в клетках которой помещены соответствующие параметры. Последовательное соединение одного такого параметра первого уровня с одним из параметров последующих уровней представляет собой одно из возможных решений проблемы. Общее число возможных решений равно произведению чисел параметров, взятых по строкам. Так как часть решений практически неосуществима, действительное число решений будет несколько меньшим. На основе такого набора общих ха-

рактик объекта можно путем перестановок и различных сочетаний выработать вероятностные характеристики, которые не существуют, но могут существовать.

5. Изучение всех полученных решений, с точки зрения их функциональной ценности, - следующий наиболее сложный этап. При поставленных целях эффективность различных решений может представляться графически в форме так называемых «топологических характеристических карт». Формальных методов для определения функциональной ценности различных решений нет.

6. Выбор наиболее желательных конкретных решений и их реализация.

4. Виды страхования финансовых рисков

Содержание и виды страхования финансовых рисков

Страхование финансовых рисков – защита имущественных интересов предприятия при наступлении страхового события (страхового случая) страховыми компаниями (страховщиками) за счет денежных фондов, формируемых ими путем получения от страхователей страховых премий (страховых взносов).

Предлагаемые на рынке страховые услуги, обеспечивающие страхование финансовых рисков предприятия, классифицируются по ряду признаков.

1. По формам страхования:

- обязательное страхование – подразумевается, что обязательна данная процедура и для страховщика, и для страхователя;
- добровольное страхование – подразумевается, что сделку стороны заключают по взаимному согласию и ради взаимной выгоды.

2. По объектам страхования:

- имущественное страхование – все материальные и нематериальные активы;
- страхование ответственности – ответственности предприятия перед клиентами, партнерами и прочими лицами, чьи интересы могут пострадать в случае тех или иных действий (бездействия) страхователя;
- страхование персонала (жизни и здоровья).

3. По объемам страхования:

- полное страхование – защищает страхователя от негативных последствий страхового случая в полной мере;
- частичное страхование – ограничение либо по предельной сумме, либо по условиям наступления страхового случая.

4. По используемым системам страхования:

- страхование по действительной стоимости имущества – применяется при страховании имущества и позволяет определить страховую сумму как полную сумму понесенного финансового ущерба (в соответствии с оценочной стоимостью имущества);
- страхование по системе пропорциональной ответственности – такая система обеспечивает защиту по отдельным видам рисков; при заключении сделки высчитывается страховой коэффициент выплат, который зависит от отношения страховой суммы к размеру оценочной стоимости объекта страхования;

- страхование по системе первого риска – используется так называемый «первый риск», т.е. ущерб, который будет понесен предприятием при страховом случае, но определяется заранее, при заключении договора; даже если фактический ущерб будет больше суммы застрахованного «первого риска», возмещена будет лишь указанная сумма;

- страхование с использованием безусловной франшизы;
- страхование с использованием условной франшизы.

Под франшизой понимается минимальная часть ущерба, которая не компенсируется страховой компанией.

Безусловная франшиза – безусловность означает, что в любом случае страховая сумма выплачивается лишь за вычетом франшизы.

Условная франшиза – в этом случае не выплачивается компенсация, если ущерб не превысил размеров франшизы; если же ущерб оказывается больше размера франшизы, то компенсация выплачивается в полном объеме; такая система исключает выплаты незначительных сумм при незначительных страховых случаях.

5. По видам страхования:

- страхование имущества;
- страхование расчетов (кредитного риска) – объект страхования – неуплата или несвоевременная уплата клиентом или партнером страхователя определенной денежной суммы;
- страхование депозитного риска – объект страхования – невозврат или неполный возврат денежных сумм, хранящихся на депозитных счетах банков, с которыми работает предприятие; обычно страховой случай – это ликвидация банка в связи с банкротством;
- страхование инвестиционного риска – все факторы, из-за которых может сорваться успех инвестиции;
- страхование косвенного риска – страхование расчетной прибыли, лизинговых платежей, не полученная по тем или иным причинам выручка и так далее;
- страхование гарантий – речь идет о страховании финансовых гарантий, которые выступают условием использования заемного капитала; как правило, страховой случай – это просрочка или неуплата процентов по пользованию заемным капиталом; и др.

Разработка программы страхования компании

В РФ организация страховой деятельности регулируется:

- Гражданский кодекс РФ, глава 48 «Страхование»;
- Закон РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 27.11.1992г. №4015-1 (с изм. и доп.).

Прибегая к услугам страховщиков, предприятие должно в первую очередь определить объект страхования – те виды финансовых рисков, по которым оно намерено обеспечить внешнюю страховую защиту. Состав таких финансовых рисков определяется рядом условий, основными из которых являются:

- страхуемость риска;
- обязательность страхования финансовых рисков;

- наличие у предприятия страхового интереса;
- невозможность полностью возполнить финансовые потери по риску за счет собственных финансовых ресурсов;
- высокая степень вероятности возникновения финансового риска;
- не прогнозируемость и нерегулируемость риска в рамках предприятия;
- приемлемая стоимость страховой защиты по риску.

Основные условия страхования:

1. Объем страховой ответственности страховщика. Это максимальная сумма, которая может быть выплачена страховщиком страхователю для возмещения ущерба в результате наступления страхового случая, события, происшествия. Обычно применяется в страховых договорах, которые не имеют страховой суммы (страхование ответственности).

2. Размер страховой оценки имущества страхователя. Он характеризует метод осуществления оценки соответствующих активов (по балансовой стоимости, по реальной рыночной стоимости и т.п.) и ее результаты. Иногда для осуществления такой оценки привлекаются сторонние эксперты – оценщики имущества.

3. Размер страховой суммы. Страховая сумма характеризует объем денежных средств, в пределах которого страховщик несет ответственность по договору страхования. По своему экономическому содержанию данный элемент представляет собой максимальный объем страховой защиты предприятия по конкретным видам страхуемых им финансовых рисков.

4. Размер страхового тарифа (тарифной ставки). Тарифная ставка (или брутто-ставка) рассчитывается как сумма нетто-ставки по конкретному виду страхования и размера нагрузки.

5. Размер страховой премии (платежа, вноса). Страховая премия характеризует полную денежную сумму, которую страхователь должен выплатить страховщику по условиям договора страхования. По своему экономическому содержанию размер страховой премии определяет полную цену страхования предприятием соответствующего финансового риска или определенного их комплекса.

6. Порядок уплаты страховой премии. Существует два подхода к уплате страховой премии:

- одноразовый платеж – выплачивается страховщику сразу же после подписания договора страхования. Такая форма уплаты применяется по краткосрочным видам страхования финансовых рисков или при долгосрочном их страховании с невысоким размером страховой премии;

- текущий платеж – распределяется по конкретным временным интервалам общего срока действия договора страхования – годам, полугодиям, кварталам, месяцам. Сумма каждого текущего платежа в этом случае определяется путем деления полной страховой премии на количество временных интервалов.

7. Размер и характер страховой франшизы.

Предприятие должно отдавать предпочтение условному ее виду.

8. Порядок определения размера страхового ущерба. Страховой ущерб характеризует стоимость уничтоженных или частично утраченных активов предприятия, а так же денежную оценку финансовых потерь страхователя или третьих лиц, в пользу которого заключен договор страхования.

9. Порядок выплаты страхового возмещения. Страховое возмещение – сумма, выплачиваемая страховщиком для покрытия финансового ущерба страхователя при наступлении страхового события. С учетом предложенных к согласованию условий страхования отдельных видов финансовых рисков предприятие определяет его эффективность.

5. Страхование инвестиций

Сущность страхования инвестиций

Форма финансовых вложений:

- прямые инвестиции – покупка оборудования, недвижимости, материалов;
- фондовые инвестиции – приобретение права на часть прибыли (акции, например);
- покупка имущественных прав (международный лизинг);
- кредитование получателя инвестиций.

Страхование инвестиций – это в первую очередь предупреждение наступления финансового риска, который тоже может проявляться в разных формах:

- когда инвестор теряет свои деньги или прибыль из-за колебаний на валютном рынке, такой риск называют валютным;
- если причиной потерь стали политические обстоятельства или стихийные форс-мажорные события, его отнесут к катастрофическим; и др.

Виды рисков в инвестиционной деятельности

Выделим следующие виды рисков.

Риски коммерческие – предпринимательские риски и нарушение договорных обязательств. Например, несвоевременная поставка сырья и материалов в результате смены собственника компании-поставщика и расторжения предшествующих договоров в результате политических разногласий – политический риск. Кроме того, такого рода риски нельзя страховать, поскольку это противоречит российскому законодательству (ст. 932 ГК РФ).

Страновые риски – риски, связанные с экономической и политической ситуацией в стране в целом, продиктованные макроэкономическими факторами.

Риски, связанные с потерей производства или прибыли от него в результате противоправных действий третьих лиц, природных или техногенных явлений – к ним можно отнести риски, связанные с потерей прав собственности на производственную недвижимость, с неполучением прав собственности при строительстве объектов недвижимости, с человеческим фактором (жизнью и здоровьем менеджеров, неправильными управленческими решениями и т.д.), риски, связанные с потерей прибыли от несвоевременных поставок сырья/материалов и услуг контрагентами в результате материального ущерба.

Мировая практика оставляет риски, связанные с коммерческим успехом на ответственности предпринимателя. Остальными рисками можно в той или иной степени управлять, применяя страхование.

Виды страхования инвестиционных рисков в России

В России могут быть использованы следующие варианты страхования.

1. Титульное страхование.

Страхование потери/утраты права собственности (за исключением действий органов власти). При вступлении в права собственности на объект недвижимости, а также в процессе владения данным объектом, существует риск признания сделки по приобретению недействительной вследствие того, что предыдущие сделки были заключены с нарушениями. При этом в России отсутствуют правовые инструменты, с помощью которых собственник, даже если он добросовестный покупатель, может компенсировать свои потери и, хотя бы частично вернуть себе убытки, наступившие в связи с утратой права собственности на объект недвижимости. Единственный инструмент, который позволяет застраховаться от подобного ущерба – это заключение договора страхования риска утраты права собственности.

2. Страхование имущества предприятия от всех рисков.

Это страхование от всех видов физического ущерба: пожара, стихийных бедствий и т.д. При страховании имущества существует понятие страхование на базе «от всех рисков» и «от поименованных рисков». В случае со страхованием крупных производственных активов используется страхование «от всех рисков». Страховщик покрывает материальный ущерб, причиненный в результате прямого, внезапного и непредвиденного для страхователя воздействия на него какого-либо внешнего вредоносного физического фактора, за рядом исключений. Это означает, что покрываются не прямо названные в полисе риски, а любой материальный ущерб, отвечающий вышеуказанным критериям и не исключенный из страхового покрытия. Объектом страхования являются основные средства (движимое имущество, включая производственное оборудование и недвижимое имущество, в том числе объекты незавершенного строительства) и товары.

3. Страхование машин и механизмов от поломок (Machinery breakdown).

Машины и механизмы, используемые в производственном процессе, можно застраховать от полной гибели или повреждения в результате наступления следующих событий:

- ошибок в проектировании, конструкции и расчетах (при изготовлении и монтаже);
- дефектов использованного материала;
- энергетической перегрузки, перегрева, вибрации;
- электротехнических рисков (короткого замыкания, падения напряжения и т.п.);
- гидравлического удара или недостатка жидкости в аппаратах, использующих пар или жидкость;
- взрыва паровых котлов;
- иных причин аварийного характера.

4. *Страхование потери прибыли.*

Такие потери могут возникнуть в результате остановки производства вследствие наступления страхового случая, указанного в п. 2, 3.

5. *Страхование потери прибыли в результате косвенного ущерба.*

Имеется в виду наступления страхового случая, указанного в п. 2, 3 на предприятиях-контрагентах страхователя. К примеру, несвоевременная поставка сырья и материалов на предприятие страхователя, в результате пожара на заводе контрагента. Именно этот страховой продукт перекликается со страхованием неисполнения договорных обязательств в случае банкротства и стихийных бедствий (вышеприведенный пример). Страховым случаем будет являться также, если контрагент – поставщик услуг и товаров.

6. *Страхование ответственности должностных лиц, имеющих право подписи (Directors and Offices Liabilities).*

Этот вид страхования применяется, чтобы снизить риски принятия решений, которые приводят к материальному ущербу (налоговые, юридические и прочие ошибки). Страхование ответственности директоров, других руководителей и исполнительных органов позволяет обеспечить возмещение расходов руководителей предприятий в связи с их ошибочными или небрежными действиями, нарушением служебных обязанностей. Пострадавшим от таких действий могут быть акционеры, клиенты, партнеры, участники общества, пайщики и другие собственники. В основном полис D&O покрывает действия директора, вызвавшие претензии третьих лиц:

- ошибочное или дезориентирующее заявление;
- упущение, нарушение служебных обязанностей по небрежности;
- нарушение условий о полномочиях, в том числе в отношении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность;
- неадекватное или недостаточное раскрытие информации обо всех факторах риска;
- завышение/занижение первичных финансовых или операционных планов;
- ошибочное изменение стратегии компании;
- нарушение разрешенных размеров кредитования;
- неспособность предотвратить растрату;
- нарушение гражданских прав;
- нарушение антимонопольного законодательства;
- нарушения трудовых соглашений;
- непредусмотрительные инвестиции;
- незаконные платежи государственному служащему;
- иные действия (бездействие) директора, на основании которых и исключительно в связи с исполнением директорских обязанностей к страхователю предъявляется иск.

7. *Страхование строительно-монтажных рисков при реконструкции производства или монтаже оборудования (Contractors all risks).*

Договор подразумевает полное страховое покрытие всех видов строительных работ:

- «новое» строительство (пожар, взрыв, удар молнии, падение летательных аппаратов);
- реконструкция (обвал, просадка грунта, подтопление грунтовыми водами);
- отдельные этапы работ (умышленное повреждение или уничтожение третьими лицами, кража со взломом, грабеж, разбой, авария инженерных сетей);
- завершение строительства после длительного периода консервации, все ошибки, выявленные при проведении строительно-монтажных работ, исключая убытки, причиненные дефектными материалами и ошибками при проектировании;
- монтаж оборудования, любые другие внезапные и непредвиденные события на строительной площадке, не исключенные Правилами или договором страхования.

8. *Страхование жизни и страхование от несчастных случаев акционеров и топ-менеджеров предприятия* – на случай наступления смерти, инвалидности, телесных повреждений, временной нетрудоспособности, госпитализации.

9. *Страхование страновых рисков.*

Например, в случае наступления финансового кризиса, принятого основными финансовыми и правовыми институтами.

Зарубежная практика страхования инвестиционных рисков

В зарубежной практике система страхования рисков инвестиций реализована на трех уровнях.

1. Национальные компании (союзы), готовые принять на себя самые крупные проекты. Они преимущественно работают с самой сложной группой рисков – политические угрозы (национализация, экспроприация средств инвестора). Примеры таких компаний – французский COFAC и немецкая Hermes Kreditversicherungs.

2. Международные организации.

3. Частные страховщики, с которыми инвестор может заключить договор страхования инвестиций на индивидуальных условиях.

Наиболее продуманной считается система защиты иностранных вкладов (вложений в рынки других стран) США, реализована через OPIC.

OPIC (Корпорация частных зарубежных инвестиций, 1971) – агентство при Правительстве США, цель которого содействовать американскому бизнесу в осуществлении вложений в новые и развивающиеся рынки путем предоставления кредитов и гарантий.

Действие ее услуг распространяется только на страны, которые подписали с США договор. Россия его заключила в 1992 году.

Страхование финансовых инвестиций представлено в мировой практике в трех вариантах программ:

- базовое страхование (покрытие распространяется на имущество – строительство, приобретенные активы);
- страхование зарубежных инвестиций (акцент делается на политических рисках, без государственной поддержки данная программа не работает);
- страховка на случай неплатежеспособности кредитора.

6. Хеджирование финансовых рисков с использованием производных финансовых инструментов

Сущность хеджирования

Хеджирование – это определенные меры для страхования рисков, возникающих на финансовых рынках.

Хеджирование (англ. hedge, страховка или защита) – вариант страхования активов от неблагоприятного изменения цен на рынке, при котором трейдер покупает возможность купли-продажи актива (фьючерс) в последующий период времени с закрепленными условиями сделки.

Хеджирование – договор на покупку или продажу актива по определенной цене в будущем, который заключается с целью минимизирования риска от колебания цен на финансовом рынке.

Хеджирование использует фьючерсный рынок, с помощью чего снижает риски на неблагоприятное изменение тренда на этом рынке, фактически фьючерсная сделка – это замена предстоящей сделки на наличном рынке, при этом фьючерсная позиция имеет противоположное направление позиции на наличном рынке, таким образом осуществляется снижение риска.

Пример. Производитель пшеницы уверен, что его будущий урожай принесет ему прибыль через три месяца.

Но если все хозяйства получают хороший урожай, то цена пшеницы снизится на рынке. Для снижения риска – хеджирования риска, производитель пшеницы покупает форвардный контракт (не стандартизованный договор, по поставке базисного актива в последующем периоде, с закрепленной ценой базисного актива), по которому, он сможет продать 10 тысяч тонн зерна по цене \$200 за тонну.

Возможные варианты развития событий:

1. Урожай получился хорошим, соответственно цена на рынке просела до \$150 за тонну. В этом случае производитель исполняет свой форвард и зарабатывает:

$\$200 \times 10\,000\text{т} = \$200\,0000$ – т.е. остается в выигрыше;

2. Урожай уродился плохим, при этом цена выросла и стала \$250 за тонну. Производитель исполняет свой форвард, при этом он получает \$200 0000, а его потери составляют \$500 000. При таком раскладе выигрывает покупатель, но при этом производитель застраховал себя. Чтобы не потерять больше.

При хеджировании открывается *срочный хеджирующий контракт*, в тоже время, данный контракт сам по себе является финансовым активом, соответственно его можно купить и продать, т.е. осуществлять обычные сделки на рынке.

Актив, который страхуется, может являться любым активом из сформированного портфеля и любым активом, приобретение которого только предполагается.

Рынок, на котором реализована возможность операций с активом, является *спотовым рынком* (сделки на таком рынке производятся немедленно, обычно максимально в течении двух дней).

Можно сказать, что *хеджирующие контракты* формируют *срочный* или *будущий рынок*.

Пример. Возможность компенсации потери от продажи актива продажей фьючерса и наоборот.

Компания приобрела танкер с нефтью, имея желание последующей перепродажи.

В текущий период времени она не имеет возможности продать нефть по текущим ценам рынка, однако, компания продает фьючерсный контракт на нефть.

В последующий период, компания реализует нефть и выкупает фьючерс.

1 ситуация – цена на нефть к моменту продажи упала, соответственно при ее продаже компания понесет убыток, однако ликвидация фьючерсного контракта даст прибыль, которая покроет убыток от продажи реального товара.

2 ситуация – цена на нефть начала расти, соответственно компания получит прибыль при продаже, но откуп фьючерса принесет убыток, однако он покрывается полученной прибылью.

Таким образом, осуществляется компенсирование убытка на одном рынке, за счет прибыли на другом, можно сказать это сравнимо с арбитражной операцией.

Участник рынка, который страхует свой риск называется *хеджер*, при этом контрагентом в хеджирующем контракте может выступать:

- партнер хеджера;
- иной хеджер (покупатель или продавец базового актива, который также страхует риск, но в противоположную сторону);
- финансовый спекулянт.

Стратегия хеджирования для участников основывается на однонаправленном параллельном изменении:

- текущей цены базового актива – цены спот;
- перспективной «фьючерсной» цены.

Операция хеджа открывает две сделки одновременно:

- сделки с базовым активом на спотовом рынке;
- сделки на фьючерсном рынке того же актива.

Преимущества хеджирования:

- минимизируются ценовые риски;
- снижаются операционные риски, связанные с деловым циклом (графики поставок, отгрузок и т. д.);
- ликвидируется фактор неопределенности, растет информационная прозрачность и прогнозируемость;
- повышается стабильность и финансовая устойчивость;
- система принятия управленческих решений становится более гибкой за счет широкого диапазона контрагентов, инструментов и параметров сделки;
- снижается стоимость привлечения капитального и долгового финансирования.

Недостатки хеджирования:

- осознанный отказ от вероятной бонусной прибыли;
- лишние расходы на открытие и выполнение обязательств по хеджирующим сделкам;
- риск изменений в законодательстве в экономической и налоговой политике (введение пошлин, сборов, акцизов), в этой ситуации хедж не только не защитит, но и приведет к убыткам;
- биржевые ограничения;
- увеличение количества и усложнение структуры сделок.

Хеджер выбирает *стратегию хеджирования* – это совокупность инструментов и способов их применения для минимизации ценовых рисков. Применяя различные виды хеджирования можно выстроить свою, уникальную методику защиты.

Виды хеджирования

Виды хеджирования можно классифицировать следующим образом.

1. Хеджирование по типу хеджирующих инструментов:

- *биржевые инструменты (фьючерсы, опционы)* – контракты открываются исключительно на биржах, и в сделках имеется третья сторона – Расчетная палата, отслеживающая исполнение обязательств. Все договоры – самостоятельные производные финансовые активы и предметы операций купли/продажи.

Положительные аспекты такого хеджирования: безопасность, доступ к торгам, ликвидность рынка.

Недостатки: стандартизированные активы, наличие жестких требований, различные ограничения по сделкам.

- *внебиржевые инструменты (форварды, опционы)* – договора заключаются вне биржи, являются разовыми, не имеют обращения на рынке, не являются самостоятельными торгуемыми активами.

Положительные аспекты: большая гибкость при выборе актива и условий контракта.

Недостатки: низкая ликвидность с повышенным риском неисполнения обязательств, увеличение расходов по сделке.

2. Хеджирование по типу контрагента:

- *хедж покупателя* – происходит страхование рисков покупателя, которые связаны с перспективным ростом цен и ухудшением условий сделки. При таком хеджировании самыми распространенными операциями являются приобретение форвардов, фьючерсов, колл-опциона, а так же продажа пут-опциона;

- *хедж продавца* – происходит страхование рисков продавца, которые возникают при потенциальном падении стоимости актива и ухудшением условий контракта. При таком хеджировании используется продажа форвардов, фьючерсов, колл-опциона, а также покупка пут-опционов.

3. Хеджирование по величине страхуемых рисков

- *полное хеджирование*, при котором страхуется весь объем сделки;

- *частичное хеджирование*, при котором страхуется только часть объема сделки.

4. Хеджирование по отношению к времени заключения базовой сделки.

На практике различают:

- *классическое хеджирование* – хеджирующая срочная сделка заключается после сделки со страхуемым активом (например, покупка опциона на продажу имеющихся акций);

- *предвосхищающее хеджирование* – хеджирующая срочная сделка заключается задолго до момента покупки или продажи страхуемого актива (например, покупка фьючерса).

5. Хеджирование по типу актива.

- *чистое хеджирование*, при котором страхующий контракт заключен на тот же тип актива.

- *перекрестное хеджирование*, при котором хеджирующий контракт заключен на иной вид актива, отличный от базового (например, потенциальный инвестор хочет защититься от роста цен, но заключает фьючерс не на акции, а на биржевой индекс).

6. *Хеджирование по условиям хеджирующего контракта.*

- *одностороннее хеджирование*, при котором возможный убыток от изменения цены на рынке, в полной степени ложатся на одного из участников сделки – покупателя или продавца;

- *двухстороннее хеджирование*, при котором убытки распределяются между всеми участниками.

7. Диверсификация финансовых рисков

Сущность и формы диверсификации

Метод диверсификации рисков используется прежде всего для нейтрализации негативных финансовых последствий несистематических (специфических) видов рисков.

Данный метод позволяет минимизировать в определенной степени и отдельные виды систематических рисков – валютного, процентного и др.

Принцип действия механизма диверсификации основан на разделении рисков, препятствующем их концентрации.

В качестве основных форм диверсификации финансовых рисков предприятия могут быть использованы следующие ее направления:

- *диверсификация видов финансовой деятельности* – предусматривает использование альтернативных возможностей получения доход от различных финансовых операций – краткосрочных финансовых вложений, формирования кредитного портфеля, осуществления реального инвестирования, формирования портфеля долгосрочных финансовых вложений и т.п.;

- *диверсификация валютного портфеля («валютной корзины»)* предприятия – предусматривает выбор для проведения внешнеэкономических операций нескольких видов валют; в процессе этой диверсификации обеспечивается снижение финансовых потерь по валютному риску предприятия;

- *диверсификация депозитного портфеля* – предусматривает размещение крупных сумм временно свободных денежных средств на хранение в нескольких банках; так как условия размещения денежных активов при этом существенно не меняются, эта диверсификация обеспечивает снижение уровня депозитного риска портфеля без изменения уровня его доходности;

- *диверсификация кредитного портфеля* – предусматривает разнообразие покупателей продукции предприятия и направлена на уменьшение его кредитного риска; обычно диверсификация кредитного портфеля в процессе нейтрализации этого вида финансового риска осуществляется совместно с лимитированием концентрации кредитных операций путем установления дифференцированного по группам покупателей кредитного лимита;

- *диверсификация портфеля ценных бумаг* – позволяет снижать уровень несистематического риска портфеля, не уменьшая при этом уровень его доходности;

- *диверсификация программы реального инвестирования* – предусматривает включение в программу инвестирования различных инвестиционных проектов с альтернативной отраслевой и региональной направленностью, что позволяет снизить общий инвестиционный риск по программе.

Механизм диверсификации рисков избирательно воздействует на снижение негативных последствий отдельных финансовых рисков, обеспечивая несомненный эффект в нейтрализации комплексных, портфельных финансовых рисков несистематической (специфической) группы, он не дает эффект в нейтрализации подавляющей части систематических рисков – инфляционного, налогового и других. Поэтому использование этого метода носит на предприятии ограниченный характер.

Способы диверсификации рисков

Современная практика предлагает следующие *способы диверсификации*:

- *видовая* – происходит тогда, когда инвестиции осуществляются в разнообразные активы (одновременное инвестирование в депозиты, акции и недвижимость);
- *инструментальная* – метод подразумевает разбивку общей суммы инвестиций на несколько отдельных инструментов (одновременное инвестирование в депозиты, магазин и недвижимость);
- *валютная* – этот метод позволяет снижать финансовые риски путем осуществления инвестирования различной валютой, например, в долларах США, рублях и евро (именно такой вид инвестирования, по словам финансовых экспертов, позволит вам максимально снизить финансовые риски);
- *институциональная* – осуществление инвестиций при помощи разных институтов, но и в одинаковые активы (схожего рода вклады в разные банки);
- *транзитная* – управление рисками за счет вывода средств при помощи различных способов (на карту банка, электронный кошелек, виртуальные деньги).

Основные типы диверсификации рисков производственной деятельности

Тип диверсификации:

- *концентрическая* – разнообразие номенклатуры предприятия, которая схожа по типу с уже существующей и выпускаемой продукцией; такой вид практически не требует каких-либо дополнительных финансовых затрат, ведь основной профиль производственного цикла не претерпит изменений;
- *горизонтальная* – существенное разнообразие ассортимента такими услугами или продуктами, которые не имеют связи с профилем предприятия, но в перспективе могут быть очень востребованы на рынке;
- *вертикальная* – характеризуется процессом осуществления «шага» вперед или назад в производственной цепочке; основное преимущество такого метода управления рисками заключается в полном контроле над всем производственным процессом;

- *конгломератная* – смежный вид горизонтальной – основной смысл заключается в пополнении ассортимента товарами и продуктами, которые не имеют отношения к применяемым технологиям и профильной продукции.

Список литературы

1 Управление рисками предприятия: учебное пособие [Электронный ресурс] / В.Н. Уродовских. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 168 с. – Режим доступа: <http://www.znaniium.com>.

2 Управление рисками организации: учебник [Электронный ресурс] / Г.Д. Антонов, О.П. Иванова, В.М. Тумин. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 153 с. – Режим доступа: <http://www.znaniium.com>.

3 Сайт Электронного фонда правовых и нормативно-технических документов Российской Федерации: <https://docs.cntd.ru/>.