**МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ЭКОНОМИКИ, СТАТИСТИКИ И ИНФОРМАТИКИ**

**Реферат**

**по управлению финансами предприятия**

**на тему: «Проблемы финансового риска»**

**Выполнила: студентка группы ДММ – 201**

**Проверила: Тюнина Н.О.**

**Москва**

**2005**

**Содержание:**

1. Введение 3
2. Финансовые риски 4
	1. Понятие «финансовый риск» 4
	2. Черты риска 4
	3. Классификация риска 5
	4. Характерные черты рисков 7
	5. Причины возникновения риска 7
	6. Определение степени риска 8
	7. Меры по снижению риска 10
	8. Правовое регулирование риска 14
3. Управление риском 15
4. Заключение 16
5. Список литературы 17
6. **Введение**

В условиях рыночной экономики риск – ключевой элемент предпринимательства. Предприниматель, умеющий вовремя рисковать, зачастую оказывается вознагражденным. Риском принято считать «действие на удачу в надежде на счастливый случай».

В условиях политической и экономической нестабильности степень риска значительно возрастает. В современных условиях экономики России проблема управления рисками весьма актуальна, что подтверждается данными о росте убыточности предприятий промышленности.

Риск в предпринимательской деятельности естественным образом сопряжен с менеджментом, со всеми его функциями. Каждая из этих функций связана с определенной мерой риска и требует создания адаптивной к нему системы хозяйствования. То есть необходим особый риск менеджмента, или система оценки риска, управление риском и экономическими отношениями, возникшими в процессе этого управления, включая стратегию и тактику управленческих действий.

Хотя в экономической сфере риск присутствует постоянно, изучен он недостаточно. Объясняется это, видимо, тем, что данная категория долгое время не рассматривалась в качестве объекта теоретических исследований, а относилась лишь к практике. В последнее время положение стало меняться: этот предмет стал объектом пристального внимания и изучения.

Риск – неотъемлемая часть каждой организации, поэтому его изучение необходимо, что подтверждено повышенным интересом в данной области знаний.

1. **Финансовый риск**
	1. **Понятие «финансовый риск»**

Существуют различные определения понятия "риск". Так, в наиболее общем виде под риском понимают вероятность возникновения убытков или недополучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом, т.е. это ситуативная характеристика деятельности, состоящая из неопределенности ее исхода и возможных шагов, с помощью которых ее можно оптимизировать.

Другое определение риск - это любое событие, вследствие которого финансовые результаты деятельности компании могут оказаться ниже ожидаемых.
При принятии финансового решения необходимо проводить анализ финансового риска.
     В наиболее общей форме финансовый риск представляет собой образ действий в неясной, неопределенной обстановке, связанной с денежно-финансовой сферой.
     В инвестиционной деятельности под финансовым риском подразумевается риск, возлагаемый на акционеров (собственников) предприятия, ассоциируемый с неопределенностью выплат по своим долговым обязательствам.
     Таким образом, финансовый риск - это степень неопределенности, связанная с комбинацией заемных и собственных средств, используемых для финансирования компании или собственности; чем больше доля заемных средств, тем выше финансовый риск.
      Отличительной особенностью анализа финансового риска является то, что от его результатов в значительной степени зависит объективность принимаемых управленческих решений.

1. **Черты риска**

Риску присущ ряд черт, среди которых можно выделить:

* противоречивость,
* альтернативность,
* неопределенность.

Противоречивость проявляется в том, что, с одной стороны, риск имеет важные экономические, политические и духовно-нравственные последствия, поскольку ускоряет общественный и технических прогресс, оказывает позитивное влияние на общественное мнение и духовную атмосферу общества. С другой стороны, риск ведет к авантюризму, волюнтаризму, субъективизму, тормозит социальный прогресс, порождает те или иные социально – экономические и моральные издержки, если в условиях неполной исходной информации, ситуации риска альтернатива выбирается без учета объективных закономерностей развития явления, по отношению к которому принимается решение.

Альтернативность предполагает необходимость выбора из двух или нескольких возможных вариантов решений. Отсутствие возможности выбора снимает разговор о риске. Там, где нет выбора, не возникает рискованная ситуация и, следовательно, не будет риска.

Существование риска непосредственно связано с неопределенностью. Она неоднородна по форме проявления и по содержанию. Риск является одним из способов снятия неопределенности, которая представляет собой незнание достоверного, отсутствие однозначности. Акцентировать внимание на этом свойстве риска важно в связи с тем, что оптимизировать на практике управление и регулирование, игнорируя объективные и субъективные источники неопределенности, бесперспективно.

* 1. **Классификация риска**

Существуют различные классификации рисков. Остановимся подробнее на наиболее распространенных из них.

В зависимости от возможного результата (рискового события) риски можно подразделить на две большие группы: чистые и спекулятивные.
Чистые риски означают возможность получения отрицательного или нулевого результата. К этим рискам относятся: природно-естественные, экологические, политические, транспортные и часть коммерческих рисков (имущественные, производственные, торговые).
Спекулятивные риски выражаются в возможности получения как положительного, так и отрицательного результата. К ним относятся финансовые риски, являющиеся частью коммерческих рисков.
Коммерческие риски представляют собой опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Они означают неопределенность результатов от данной коммерческой деятельности. По структурному признаку коммерческие риски делятся на имущественные, производные, торговые, и финансовые.

Рассмотрим классификацию финансовых рисков.

Финансовые риски подразделяются на два вида:
1) риски, связанные с покупательной способностью денег;
2) риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски).
К рискам, связанным с покупательной способностью денег, относятся следующие
разновидности рисков:

* инфляционные риски,
* дефляционные риски,
* валютные риски,
* риск ликвидности.

Инфляция означает обесценение денег и, соответственно, рост цен. Дефляция - это
процесс, обратный инфляции, он выражается в снижении цен и, соответственно, в
увеличении покупательной способности денег.

Инфляционный риск – риск того, что при росте инфляции получаемые денежные доходы обесценятся с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем вырастут. В таких случаях предприниматель несет реальные потери.

Дефляционный риск - риск того, что при росте дефляции произойдет падение цен, снижение доходов и ухудшение экономических условий предпринимательства.

Валютные риски – опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой, при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций.

Риски ликвидности – риски, связанные с возможностью потерь при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительской стоимости.

Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды рисков:

* риск упущенной выгоды;
* риск снижения доходности;
* риск прямых финансовых потерь.

Риск упущенной выгоды – риск наступления побочного (косвенного) финансового ущерба (недополученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия (например, страхование, инвестирование…).

Риск снижения доходности – риск, возникающий в результате уменьшения процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по вкладам и кредитам. Портфельные инвестиции связаны с формированием инвестиционного портфеля посредством приобретения ценных бумаг и других активов.

Риск снижения доходности включает процентные и кредитные риски.

К процентным рискам относятся: опасность потерь коммерческими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными институтами, лизинговыми компаниями в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам.

К процентным рискам относятся также риски потерь, которые могут понести инвесторы в связи с изменением дивидендов по акциям, процентных ставок на рынке по облигациям, сертификатам и другим ценным бумагам.

Процентный риск несет инвестор, вложивший средства в среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом при текущем повышении среднесрочного процента в сравнении с фиксированным уровнем. Иными словами, инвестор мог бы получить прирост доходов за счет повышения процента, но не может высвободить свои средства, вложенные на указанных выше условиях.

Процентный риск несет эмитент, выпускающий в обращение среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом при текущем понижении среднерыночного процента в сравнении с фиксированным уровнем. Иначе говоря, эмитент мог бы привлекать средства с рынка под более низкий процент. Этот вид риска при быстром росте процентных ставок в условиях инфляции имеет значение и для краткосрочных ценных бумаг.

Кредитный риск – опасность неуплаты заемщиком основного долга и процента, причитающегося кредитору. К кредитному риску относится также риск события, при котором эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги, окажется не в состоянии выплачивать проценты по ним или основную сумму долга.

Кредитный риск может быть также разновидностью рисков прямых финансовых потерь.

Риск прямых финансовых потерь включает:

* биржевой риск,
* селективный риск,
* риск банкротства.

Биржевые риски представляют собой опасность потерь от биржевых сделок. К данной категории относится риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы . т.д.

Селективные риски – это риски неправильного выбора видов вложения капиталов, вида ценных бумаг для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля.

Риск банкротства представляет собой опасность в результате неправильного выбора вложения капитала полной потери предпринимателем собственного капитала и неспособности его рассчитываться по взятым на себя обязательствам.

В качестве самостоятельного вида иногда выделяют также проектный риск - сложный риск, включающий в себя следующие разновидности:

отдельно стоящий риск, то есть риск, исключительно связанный с этим проектом;

внутрифирменный риск;

рыночный или портфельный риск, определяемый тем, насколько хорошо (или плохо) «укладывается» тот или иной проект в кредитный портфель данного предприятия.

Зарубежные экономисты выделяют:

* деловой риск,
* моральный риск,
* имущественный риск.

Деловой риск – связан со способностью предпринимателя производить прибыль за определенный период.

Моральный риск – имеет отношение к займу денег и зависит от моральных качеств заемщика.

Имущественный риск – определяется наличием достаточных собственных активов для погашения объема кредита.

Как правило, многие риски взаимосвязаны, и изменение в одном из них вызывают изменения в другом, но все они влияют на экономические результаты предприятия в целом.

* 1. **Характерные черты рисков**

Финансовый риск представляет собой функцию времени. Как правило, степень риска для данного финансового актива или варианта вложения капитала увеличивается во времени.

В зарубежной практике в качестве метода количественного определения риска вложения капитала предлагается использовать дерево вероятностей. Этот метод позволяет точно определить вероятные будущие денежные потоки инвестиционного проекта в их связи с предыдущими результатами.

Сложность классификации предпринимательских рисков заключается в их многообразии. С риском предпринимательские фирмы сталкиваются всегда при решении как текущих, так и долгосрочных задач. Существуют определенные виды рисков, действию которых подвержены все без исключения предпринимательские организации. Однако наряду с общими есть специфические виды рисков, характерные для определенных видов деятельности.

Экономическое и политическое развитие современного мира порождает новые виды рисков, которые довольно трудно определить и оценить количественно. Транснационализация бизнеса сопровождается созданием сложных финансовых и производственных взаимосвязей. Усиление компьютеризации и автоматизации производственно-хозяйственной деятельности предпринимательских организаций приводит к возможности потерь из-за сбоев в компьютерных системах и в работе вычислительной техники. Особое значение в последние годы приобрели риски, связанные с политическими факторами, так как они несут крупные потери для предпринимательства.

* 1. **Причины возникновения риска**

В области финансирования проект может быть рисковым, если этому прежде всего способствуют:

* экономическая нестабильность в стране;
* инфляция;
* сложившаяся ситуация неплатежей в отрасли;
* дефицит бюджетных средств.

В качестве причин возникновения финансового риска проекта можно назвать следующие:

* политические факторы;
* колебания валютных курсов;
* государственное регулирование учетной банковской ставки;
* рост стоимости ресурсов на рынке капитала;
* повышение издержек производства;
* нехватка информационных ресурсов
* личные качества предпринимателя

Перечисленные причины могут привести к росту процентной ставки, удорожанию финансирования, а также росту цен и услуг по контрактам на строительство.

* 1. **Способы оценки риска**

Многие финансовые операции (венчурное инвестирование, покупка акций, селинговые операции, кредитные операции и др.) связаны с довольно существенным риском. Они требуют оценить степень риска и определить его величину.
Степень риска - это вероятность наступления случая потерь, а также размер
возможного ущерба от него.
Риск может быть:

* допустимым - имеется угроза полной потери прибыли от реализации планируемого проекта;
* критическим - возможны не поступление не только прибыли, но и выручки и
покрытие убытков за счет средств предпринимателя;
* катастрофическим - возможны потеря капитала, имущества и банкротство
предпринимателя.

При оценке финансового риска используется ряд методов:

* Анализ чувствительности проекта.

Показывает, насколько сильно изменяется основной показатель проекта при
определенном изменении заданных параметров этого проекта. Для проведения анализа
чувствительности используется следующий алгоритм:
1. Выбирают основной показатель проекта (чистый приведенный доход, внутренняя
норма доходности и т.д.)
2. Выбирают факторы наиболее существенно влияющие на чувствительность (цена
реализации, объем продаж, плата за кредит и т.д.).
3. Рассчитывают значение основного показателя для заданного диапазона факторов.
4. Определяют факторы, к которым проект наиболее чувствителен, и принимают
решение о реализации проекта или о доработке технико-экономического обоснования.

Проект в данном случае наиболее чувствительный к цене реализации. В этом случае
основной показатель изменяется на большую величину. Если чувствительность очень
высокая, то проект нужно доработать, чтобы чувствительность уменьшилась.

* Точка безубыточности.

Характеризует объем продаж, при котором выручка от реализации продукции
совпадает с издержками производства.
Точка бузубыточности определяется из равенства совокупных доходов и
совокупных расходов.

Количественный анализ - это определение конкретного размера денежного

ущерба отдельных подвидов финансового риска и финансового риска в совокупности.
Иногда качественный и количественный анализ производится на основе оценки
влияния внутренних и внешних факторов: осуществляются поэлементная оценка
удельного веса их влияния на работу данного предприятия и ее денежное выражение.
Такой метод анализа является достаточно трудоемким с точки зрения количественного
анализа, но приносит свои несомненные плоды при качественном анализе. В связи .с этим
следует уделить большее внимание описанию методов количественного анализа
финансового риска, поскольку их немало и для их грамотного применения необходим
некоторый навык.
В абсолютном выражении риск может определяться величиной возможных потерь в
материально-вещественном (физическом) или стоимостном (денежном) выражении.
В относительном выражении риск определяется как величина возможных потерь,
отнесенная к некоторой базе, в виде которой наиболее удобно принимать либо
имущественное состояние предприятия, либо общие затраты ресурсов на данный вид
предпринимательской деятельности, либо ожидаемый доход (прибыль). Тогда потерями
будем считать случайное отклонение прибыли, дохода, выручки в сторону снижения. в
сравнении с ожидаемыми величинами. Предпринимательские потери - это в первую
очередь случайное снижение предпринимательского дохода. Именно величина таких
потерь и характеризует степень риска. Отсюда анализ риска прежде всего связан с
изучением потерь.
Если удается тем или иным способом спрогнозировать, оценить возможные потери
по данной операции, то значит получена количественная оценка риска, на который идет
предприниматель. Разделив абсолютную величину возможных потерь на расчетный
показатель затрат или прибыли, получим количественную оценку риска в относительном
выражении, в процентах.
Говоря о том, что риск измеряется величиной возможных. вероятных потерь, следует
учитывать случайный характер таких потерь. Вероятность наступления события может
быть определена объективным методом и субъективным.

* Объективным методом пользуются для определения вероятности наступления

события на основе исчисления частоты, с которой происходит данное событие.

* Субъективный метод базируется на использовании субъективных критериев,

таких как: статистический, анализ целесообразности затрат, метод экспертных оценок. К
таким предположениям могут относиться суждение оценивающего, его личный опыт,
оценка эксперта по рейтингу, мнение аудитора-консультанта и т.п.

* Суть статистического способа заключается в том, что изучается статистика

потерь и прибылей, имевших место на данном или аналогичном производстве,
устанавливаются величина и частотность получения той или иной экономической отдачи,
составляется наиболее вероятный прогноз на будущее.
Финансовый риск, как и любой другой, имеет математически выраженную
вероятность наступления потери, которая опирается на статистические данные и может
быть рассчитана с достаточно высокой точностью.
Главные инструменты статистического метода расчета финансового риска:
вариация, дисперсия и стандартное (среднеквадратическое) отклонение.
Вариация - изменение количественных показателей при переходе от одного варианта
результата к другому.
Дисперсия - мера отклонения фактического знания от его среднего значения.
Таким образом, величина риска, или степень риска, может быть измерена двумя
критериями: среднее ожидаемое значение, колеблемость (изменчивость) возможного
результата.
Среднее ожидаемое значение - это то значение величины события, которое связано с
неопределенной ситуацией. Оно является средневзвешенной всех возможных результатов,
где вероятность каждого результата используется в качестве частоты, или веса,
соответствующего значения. Таким образом вычисляется тот результат, который
предположительно ожидается.

Анализ целесообразности затрат ориентирован на идентификацию потенциальных зон риска с учетом показателей финансовой устойчивости фирмы. В
данном случае можно просто обойтись стандартными приемами финансового анализа
результатов деятельности основного предприятия и деятельности его контрагентов (банка,
инвестиционного фонда, предприятия-клиента, предприятия-эмитента, инвестора,
покупателя, продавца и т.п.)

* Метод экспертных оценок обычно реализуется путем обработки мнений

опытных предпринимателей и специалистов. Он отличается от статистического лишь
методом сбора информации для построения кривой риска.
Данный способ предполагает сбор и изучение оценок, сделанных различными
специалистами (данного предприятия или внешними экспертами) вероятностей
возникновения различных уровней потерь. Эти оценки базируются на учете всех факторов
финансового риска, а также статистических данных. Реализация способа экспертных
оценок значительно осложняется, если количество показателей оценки невелико.

* 1. **Меры по снижению риска**

Залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его
устойчивость. Различают следующие грани устойчивости: общая, ценовая, финансовая и
т.п. Финансовая устойчивость является главным компонентом общей устойчивости
предприятия.
Финансовая устойчивость предприятия - это такое состояние его финансовых ресурсов, их перераспределения и использования, когда обеспечиваются развитие предприятия на основе собственной прибыли и рост капитала при сохранении его платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня финансового риска.
Таким образом, задача финансового менеджера заключается в том, чтобы привести в соответствие различные параметры финансовой устойчивости предприятия и общий уровень риска.
В целом методы защиты от финансовых рисков могут быть классифицированы в зависимости от объекта воздействия на два вида: физическая защита, экономическая
защита. Физическая защита заключается в использовании таких средств, как сигнализация, приобретение сейфов, системы контроля качества продукции, защита данных от несанкционированного доступа, наем охраны и т.д. Экономическая защита заключается в прогнозировании уровня дополнительных затрат, оценке тяжести возможного ущерба, использовании всего финансового механизма для ликвидации угрозы

риска или его последствий.
При выборе конкретного средства разрешения финансового риска инвестор должен исходить из следующих принципов:

* нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал;
* нельзя рисковать многим ради малого;
* следует предугадывать последствия риска.

Применение на практике этих принципов означает, что всегда необходимо рассчитать максимально возможный убыток по данному виду риска, потом сопоставить его с объемом капитала предприятия, подвергаемого данному риску, и затем сопоставить весь возможный убыток с общим объемом собственных финансовых ресурсов. И только сделав последний шаг, возможно определить, не приведет ли данный риск к банкротству
предприятия.

Для снижения степени риска применяются различные приемы. Наиболее распространенными являются:

* диверсификация;
* приобретение дополнительной информации о выборе и результатах;
* лимитирование;
* самострахование;
* страхование;
* страхование от валютных рисков;
* хеджирование;
* приобретение контроля над деятельностью в связанных областях;
* учет и оценка доли использования специфических фондов компании в ее общих

фондах и др.

Диверсификация представляет собой процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой.

Диверсификация позволяет избежать части риска при распределении капитала между разнообразными видами деятельности. Например, приобретение инвестором акций пяти разных акционерных обществ вместо акций одного общества увеличивает вероятность получения им среднего дохода в пять раз и соответственно в пять раз снижает степень риска.

Диверсификация является наиболее обоснованным и относительно менее издержкоемким способом снижения степени финансового риска.

Диверсификация - это рассеивание инвестиционного риска. Однако она не может свести инвестиционный риск до нуля. Это связано с тем, что на предпринимательство и инвестиционную деятельность хозяйствующего субъекта оказывают влияние внешние факторы, которые не связаны с выбором конкретных объектов вложения капитала, и, следовательно, на них не влияет диверсификация.

Внешние факторы затрагивают весь финансовый рынок, т.е. они влияют на финансовую деятельность всех инвестиционных институтов, банков, финансовых компаний, а не на отдельные хозяйствующие субъекты.

К внешним факторам относятся процессы, происходящие в экономике страны в целом, военные действия, гражданские волнения, инфляция и дефляция, изменение учетной ставки Банка России, изменение процентных ставок по депозитам, кредитам в коммерческих банках, и т.д. Риск, обусловленный этими процессами, нельзя уменьшить с помощью диверсификации.

Таким образом, риск состоит из двух частей: диверсифицируемого и недиверсифицируемого риска.

Диверсифицируемый риск, называемый еще несистематическим, может быть устранен путем его рассеивания, т.е. диверсификацией.

Недиверсифицируемый риск, называемый еще систематическим, не может быть уменьшен диверсификацией.

Причем исследования показывают, что расширение объектов вложения капитала, т.е. рассеивания риска, позволяет легко и значительно уменьшить объем риска. Поэтому основное внимание следует уделить уменьшению степени недиверсифицируемого риска.

С этой целью зарубежная экономика разработала так называемую «портфельную теорию». Частью этой теории является модель увязки систематического риска и доходности ценных бумаг (Capital Asset Pricing Model – САРМ)

Информация играет важную роль в риск-менеджменте. Финансовому менеджеру часто приходится принимать рисковые решения, когда результаты вложения капитала не определены и основаны на ограниченной информации. Если бы у него была более полная информация, то он мог бы сделать более точный прогноз и снизить риск. Это делает информацию товаром, причем очень ценным. Инвестор готов заплатить за полную информацию. Стоимость полной информации рассчитывается как разница между ожидаемой стоимостью какого-либо приобретения или вложения капитала, когда имеется полная информация, и ожидаемой стоимостью, когда информация неполная.

Лимитирование - это установление лимита, т.е. предельных сумм расходов, продажи, кредита и т.п. Лимитирование является важным приемом снижения степени риска и применяется банками при выдаче ссуд, при заключении договора на овердрафт и т.п. Хозяйствующими субъектами он применяется при продаже товаров в кредит, предоставлении займов, определении сумм вложения капитала и т.п.

Самострахование означает, что предприниматель предпочитает подстраховаться сам, чем покупать страховку в страховой компании. Тем самым он экономит на затратах капитала по страхованию. Самострахование представляет собой децентрализованную форму создания натуральных и страховых (резервных) фондов непосредственно в хозяйствующем субъекте, особенно в тех, чья деятельность подвержена риску.

Создание предпринимателем обособленного фонда возмещения возможных убытков в производственно-торговом процессе выражает сущность самострахования. Основная задача самострахования заключается в оперативном преодолении временных затруднений финансово-коммерческой деятельности. В процессе самострахования создаются различные резервные и страховые фонды. Эти фонды в зависимости от цели назначения могут создаваться в натуральной или денежной форме. Так, фермеры и другие субъекты сельского хозяйства создают прежде всего натуральные страховые фонды: семенной, фуражный и др. Их создание вызвано вероятностью наступления неблагоприятных климатических и природных условий. Резервные денежные фонды создаются прежде всего на случай покрытия непредвиденных расходов, кредиторской задолженности, расходов по ликвидации хозяйствующего субъекта. Создание их является обязательным для акционерных обществ. Акционерные общества и предприятия с участием иностранного капитала обязаны в законодательном порядке создавать резервный фонд в размере не менее 15% и не более 25% от уставного капитала. Акционерное общество зачисляет в резервный фонд также эмиссионный доход, т.е. сумму разницы между продажной и номинальной стоимостью акций, вырученной при их реализации по цене, превышающей номинальную стоимость. Эта сумма не подлежит какому-либо использованию или распределению, кроме случаев реализации акций по цене ниже номинальной стоимости. Резервный фонд акционерного общества используется для финансирования непредвиденных расходов, в том числе также на выплату процентов по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям в случае недостаточности прибыли для этих целей. Хозяйствующие субъекты и граждане для страховой защиты своих имущественных интересов могут создавать общества взаимного страхования. Наиболее важным и самым распространенным приемом снижения степени риска является страхование риска.

Сущность страхования выражается в том, что инвестор готов отказаться от части своих доходов, чтобы избежать риска, т.е. он готов заплатить за снижение степени риска до нуля.

Хеджирование (англ. heaging - ограждать) используется в банковской, биржевой и коммерческой практике для обозначения различных методов страхования валютных рисков. Так, в книге Долан Э. Дж. и др. «Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика» этому термину дается следующее определение: «Хеджирование - система заключения срочных контрактов и сделок, учитывающая вероятностные в будущем изменения обменных валютных курсов и преследующая цель избежать неблагоприятных последствий этих изменений». В отечественной литературе термин «хеджирование» стал применяться в более широком смысле как страхование рисков от неблагоприятных изменений цен на любые товарно-материальные ценности по контрактам и коммерческим операциям, предусматривающим поставки (продажи) товаров в будущих периодах. Контракт, который служит для страховки от рисков изменения курсов (цен), носит название «хедж» (англ. hedge - изгородь, ограда). Хозяйствующий субъект, осуществляющий хеджирование, называется «хеджер». Существуют две операции хеджирования: хеджирование на повышение; хеджирование на понижение.

Хеджирование на повышение, или хеджирование покупкой, представляет собой биржевую операцию по покупке срочных контрактов или опционов. Хедж на повышение применяется в тех случаях, когда необходимо застраховаться от возможного повышения цен (курсов) в будущем. Он позволяет установить покупную цену намного раньше, чем был приобретен реальный товар.

Предположим, что цена товара (курс валюты или ценных бумаг) через три месяца возрастет, а товар нужен будет именно через три месяца. Для компенсации потерь от предполагаемого роста цен необходимо купить сейчас по сегодняшней цене срочный контракт, связанный с этим товаром, и продать его через три месяца в тот момент, когда будет приобретаться товар. Поскольку цена на товар и на связанный с ним срочный контракт изменяется пропорционально в одном направлении, то купленный ранее контракт можно продать дороже почти на столько же, на сколько возрастет к этому времени цена товара. Таким образом, хеджер, осуществляющий хеджирование на повышение, страхует себя от возможного повышения цен в будущем. Хеджирование на понижение, или хеджирование продажей - это биржевая операция с продажей срочного контракта. Хеджер, осуществляющий хеджирование на понижение, предполагает совершить в будущем продажу товара, и поэтому, продавая на бирже срочный контракт или опцион, он страхует себя от возможного снижения цен в будущем. Предположим, что цена товара (курс валюты, ценных бумаг) через три месяца снижается, а товар нужно будет продавать через три месяца. Для компенсации предполагаемых потерь от снижения цены хеджер продает срочный контракт сегодня по высокой цене, а при продаже своего товара через три месяца, когда цена на него упала, покупает такой же срочный контракт по снизившейся (почти настолько же) цене. Таким образом, хедж на понижение применяется в тех случаях, когда товар необходимо продать позднее.

Хеджер стремится снизить риск, вызванный неопределенностью цен на рынке, с помощью покупки или продажи срочных контрактов. Это дает возможность зафиксировать цену и сделать доходы или расходы более предсказуемыми. При этом риск, связанный с хеджированием, не исчезает. Его берут на себя спекулянты, т.е. предприниматели, идущие на определенный, заранее рассчитанный риск. Спекулянты на рынке срочных контрактов играют большую роль. Принимая на себя риск в надежде на получение прибыли при игре на разнице цен, они выполняют роль стабилизатора цен. При покупке срочных контрактов на бирже спекулянт вносит гарантийный взнос, которым и определяется величина риска спекулянта. Если цена товара (курс валюты, ценных бумаг) снизилась, то спекулянт, купивший ранее контракт, теряет сумму, равную гарантийному взносу. Если цена товара возросла, то спекулянт возвращает себе сумму, равную гарантийному взносу, и получает дополнительный доход от разницы в ценах товара и купленного контракта.

* 1. **Правовое регулирование риска**

В основном ситуации с рисками в России регулируется положениями Центрального Банка. Такими как:

* ЦБ РФ Положение об организации внутреннего контроля в банках (№ 509)
* ЦБ РФ О порядке осуществления внутреннего контроля за соответствием деятельности на финансовых рынках законодательству о финансовых рынках в кредитных организациях (№603-у, внутренний контроль, комплаенс-контроль)
* ЦБ РФ. Положение о порядке расчета кредитными организациями размера рыночных рисков (№ 89-п)
* ЦБ РФ Инструкция о порядке формирования и использования резерва на возможные потери по ссудам (№62а, группы риска коммерческих кредитов)
* ЦБ РФ О рекомендациях по анализу ликвидности кредитных организаций (письмо № 139-т)

Кроме этого существует международная регламентация таких ситуаций. Занимается этим Базельский комитет.

Базельский комитет по банковскому надзору создан в 1975 г. по инициативе Управляющих центральных банков десяти стран и является на сегодняшний день одним из авторитетных и признанных мировым сообществом регуляторов в области корпоративного управления кредитных организаций. За последние несколько лет Базельским комитетом был разработан ряд документов, направленных на регламентацию отдельных аспектов деятельности кредитных организаций, включая корпоративное управление. Среди них: "Принципы управления процентным риском" (сент. 1997 г.); "Основы систем внутреннего контроля в кредитных организациях" (сент. 1998 г.); "Повышение транспарентности банков" (сент. 1998 г.), "Принципы управления кредитными рисками" (июль 1999 г.), "Совершенствование корпоративного управления в кредитных организациях" (сент. 1999 г.) и один из самых последних документов, рассмотрение и анализ основных положений которого приводятся далее, - "Практическое руководство по управлению и контролю в сфере операционных рисков", принятый в феврале 2003 г. в третьей редакции.

Базельский комитет разработал принципы управления операционными рисками. Они обобщают опыт кредитных организаций многих стран, что должно учитываться при решении задач укрепления основ корпоративного управления в российском банковском секторе.

    Правила управления операционными рисками, утвержденные советом директоров банка, могут содержать только общие ориентиры. Необходимо их конкретизировать применительно к тем видам операций, действий и процедур, которые осуществляются данным банком. В связи с этим Базельский комитет рекомендует руководителям структурных подразделений банков разрабатывать на основе общих правил специальные нормы и процедуры управления операционными рисками по тем видам банковских продуктов, операций, систем, которые находятся в их ведении.

    Одна из сложнейших проблем - выявление и оценка операционных рисков. Базельский комитет обращает особое внимание на необходимость предварительной оценки рисков по всем тем операциям, которые банк предполагает осуществить. Оценка операционных рисков включает учет как внутренних, так и внешних факторов.

1. **Управление рисками**

Риск - это финансовая категория. Поэтому на степень и величину риска можно воздействовать через финансовый механизм. Такое воздействие осуществляется с помощью приемов финансового менеджмента и особой стратегии. В совокупности стратегия и приемы образуют своеобразный механизм управления риском, т.е. риск-менеджмент. Таким образом, риск-менеджмент представляет собой часть финансового менеджмента.

 В основе риск-менеджмента лежат целенаправленный поиск и организация работы по снижению степени риска, искусство получения и увеличения дохода (выигрыша, прибыли) в неопределенной хозяйственной ситуации.

 Конечная цель риск-менеджмента соответствует целевой функции предпринимательства. Она заключается в получении наибольшей прибыли при оптимальном, приемлемом для предпринимателя соотношении прибыли и риска. Риск-менеджмент представляет собой систему управления риском и экономическими, точнее, финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления.

 Риск-менеджмент включает в себя стратегию и тактику управления.

 Под стратегией управления понимаются направление и способ использования средств для достижения поставленной цели. Этому способу соответствует определенный набор правил и ограничений для принятия решения. Стратегия позволяет сконцентрировать усилия на вариантах решения, не противоречащих принятой стратегии, отбросив все другие варианты. После достижения поставленной цели стратегия как направление и средство ее достижения прекращает свое существование. Новые цели ставят задачу разработки новой стратегии.

 Тактика - это конкретные методы и приемы для достижения поставленной цели в конкретных условиях. Задачей тактики управления является выбор оптимального решения и наиболее приемлемых в данной хозяйственной ситуации методов и приемов управления.

Объектом управления в риск-менеджменте являются риск, рисковые вложения капитала и экономические отношения между хозяйствующими субъектами в процессе реализации риска. К. этим экономическим отношениям относятся отношения между страхователем и страховщиком, заемщиком и кредитором, между предпринимателями (партнерами, конкурентами) и т.п.

 Субъект управления в риск-менеджменте - это специальная группа людей (финансовый менеджер, специалист по страхованию, аквизитор, актуарий, андеррайтер и др.), которая посредством различных приемов и способов управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта управления.

Информационное обеспечение функционирования риск-менеджмента состоит из разного рода и вида информации: статистической, экономической, коммерческой, финансовой и т.п. Риск-менеджмент по экономическому содержанию представляет собой систему управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления.

 Как система управления, риск-менеджмент включает в себя процесс выработки цели риска и рисковых вложений капитала, определение вероятности наступления события, выявление степени и величины риска, анализ окружающей обстановки, выбор стратегии управления риском, выбор необходимых для данной стратегии приемов управления риском и способов его снижения (т.е. приемов риск-менеджмента), осуществление целенаправленного воздействия на риск. Указанные процессы в совокупности составляют этапы организации риск-менеджмента.

Общеизвестны четыре метода управления риском:

* упразднение,
* предотвращение потерь и контроль,
* страхование,
* поглощение.

Рассмотрим методы поподробнее.

Упразднение заключается в отказе от совершения рискового мероприятия. Но для финансового предпринимательства упразднение риска обычно упраздняет и прибыль.

Предотвращение потерь и контроль как метод управления финансовым риском
означает определенный набор превентивных и последующих действий, которые
обусловлены необходимостью предотвратить негативные последствия, уберечься от случайностей, контролировать их размер, если потери уже имеют место или неизбежны.

Сущность страхования выражается в том, что инвестор готов отказаться от части
доходов, лишь бы избежать риска, т.е. он готов заплатить за снижение риска до нуля. Для страхования характерны целевое назначение создаваемого денежного фонда, расходование его ресурсов лишь на покрытие потерь в заранее оговоренных случаях; вероятностный характер отношений; возвратность средств.

Крупные фирмы обычно прибегают к самострахованию, т.е. процессу, при котором
организация, часто подвергающаяся однотипному риску, заранее откладывает средства, из
которых в результате покрывает убытки. Тем самым можно избежать дорогостоящей

 сделки со страховой фирмой.

Когда же используют страхование как услугу кредитного рынка, то это обязывает финансового менеджера определить приемлемое для него соотношение между страховой
премией и страховой суммой. Страховая премия - это плата за страховой риск страхователя страховщику. Страховая сумма - это денежная сумма, на которую
застрахованы материальные ценности или ответственность страхователя.

Поглощение состоит в признании ущерба и отказе от его страхования.

К поглощению прибегают, когда сумма предполагаемого ущерба незначительно мала и ей

можно пренебречь.

Рисковые решения основываются на основе расчета рисков. Если показатель велик, тогда происходит искусственное занижение риска. Методы рассматривались выше.

В случаях, когда рассчитать риск невозможно, принятие рисковых решений происходит с помощью эвристики.

 Эвристика представляет собой совокупность логических приемов и методических правил теоретического исследования и отыскания истины. Иными словами, это правила и приемы решения особо сложных задач. Конечно, эвристика менее надежна и менее определенна, чем математические расчеты. Однако она дает возможность получить вполне определенное решение.

Риск-менеджмент имеет свою систему эвристических правил и приемов для принятия решений в условиях риска.

Основные правила риск- менеджмента:

1. Нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал.

2. Надо думать о последствиях риска.

3. Нельзя рисковать многим ради малого.

4. Положительное решение принимается лишь при отсутствии сомнения.

5. При наличии сомнений принимаются отрицательные решения.

6. Нельзя думать, что всегда существует только одно решение. Возможно, есть и другие.

 Реализация первого правила означает, что прежде, чем принять решение о рисковом вложении капитала, финансовый менеджер должен:

1) определить максимально возможный объем убытка по данному риску;

2) сопоставить его с объемом вкалываемого капитала;

3) сопоставить его со всеми собственными финансовыми ресурсами и определить, не приведет ли потеря этого капитала к банкротству данного инвестора.

Таким образом, использование риск –менеджмента позволяет управлять рисками и контролировать их.

1. **Заключение**

В рыночных условиях процессы производства ориентируют предпринимателей на соответствующее поведение в условиях неопределенности и риска. Удачные решения вознаграждают предпринимателей хорошей прибылью, а неудачные оборачиваются банкротством.

Управление риском в России пока практикуется мало, однако участники кредитного рынка, первыми столкнувшись с необходимостью учета рисковых факторов, уже используют этот инструментарий.

С точки зрения деловой философии риск – понятие достаточно противоречивое. Каждый предприниматель рискует, но благодаря этому риску общество в целом выигрывает. Присутствие многочисленных и многообразных рисков в системе предпринимательства приносит выгоду обществу и национальной экономике. Зная о степени риска предприниматель старается быть осторожным при принятии управленческих решений. Чем больше времени внимания уделено предварительной аналитической работе перед проведением ответственных коммерческих операций, тем меньше вероятность ошибки, а соответственно и возникновение рисковых ситуаций.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что риск является неотъемлемой частью жизнью. Являясь при этом одновременно и катализатором и ограничителем предпринимательской деятельности.

1. **Список литературы**
2. Л.Н. Тэпман Риски в экономике-М., ЮНИТИ, 2002г.-379с
3. <http://www.ram.ru>
4. <http://www.cfin.ru>
5. <http://www.finrisk.ru>
6. <http://www.smartcat.ru>