**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**МОСКОВСКАЯ ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННАЯ АКАДЕМИЯ (МФПА)**

Факультет Финансов

#### курсовая работа

**На тему: Управление финансовыми рисками.**

|  |  |
| --- | --- |
| Работу выполнил студент | |
| группы | ДНФ-309 |
| специальности | Финансы и кредит |
| специализации | Финансовый Менеджмент |
|  | |
| *(Ф.И.О.)* | |
| Научный руководитель | |
|  | |
| *(Ф.И.О.)* | |

**МОСКВА 2009 г.**

Содержание

1. **Введение………………………………………………………………….3**
2. **Понятие риска, виды рисков………………………………………….4**
3. **Сущность и содержание риск-менеджмента………………………..10**
4. **Методы управления финансовыми рисками……………………….15**
5. **Способы снижения финансовых рисков…………………………….17**
6. **Заключение………………………………………………………………20**
7. **Список литературы……………………………………………………..21**

**Введение**

Происходящие в российской экономике структурные и широкомасштабные перемены создают высокую экспозицию к деловым рискам и, соответственно, потребность в специальном образовании для бизнесменов, управляющих и населения страны в целом.  
Актуальность работы в том, что предпринимательства без риска не бывает. Соотношение риска и дохода должно быть достаточно привлекательным для инвестора. Чем выше рискованность вложения, тем больше должен быть доход, как результат успеха этого проекта. Однако во всем нужна мера. Риск обязательно должен быть рассчитан до максимально допустимого предела. Чем надежнее вложение, чем больше гарантий его успешности, тем ниже его потенциальная доходность. Словари определяют риск как возможность того, что случится нечто нежелательное: увечье, повреждение, утрата, смерть и т.п. Экономист может добавить: отклонение фактического результата от запланированного.

Как известно все рыночные оценки носят много вариантный характер. Важно не бояться ошибок в своей деятельности, поскольку от них никто не застрахован, а главное - оплошностей не повторять, постоянно корректировать систему действий с позиций максимума прибыли. Менеджер призван предусматривать дополнительные возможности для смягчения крутых поворотов на рынке. Главная цель менеджмента, особенно для условий сегодняшней России, добиться, чтобы при самом худшем раскладе речь могла идти только о некотором уменьшении прибыли, но ни в коем случае не стоял вопрос о банкротстве. Поэтому особенное внимание уделяется постоянному совершенствованию управления риском – риск-менеджменту.

При рыночной экономике производители, продавцы, покупатели действуют в условиях конкуренции самостоятельно, то есть на свой страх и риск. Их финансовое будущее поэтому является непредсказуемым и мало прогнозируемым. Риск-менеджмент представляет систему оценки риска, управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе бизнеса. Риском, можно управлять, используя разнообразные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступление рискового события и вовремя принимать меры к снижению степени риска.

Цель работы раскрыть политику управления финансовыми рисками.

Для этого выделены основные задачи:

1. дать понятие риска, рассмотреть его основные виды;
2. раскрыть сущность и содержание риск-менеджмента;
3. рассмотреть методы управления и снижения финансового риска.

# 1. Понятие риска, виды рисков

**Риск** - это вероятность возникновения потерь, убытков, недопоступлений планируемых доходов, прибыли.**[[1]](#footnote-1)** Для финансового менеджера риск - это вероятность неблаго­приятного исхода. Различные инвестиционные проекты имеют различную степень риска, самый высокодоходный вариант вложе­ния капитала может оказаться настолько рискованным, что, «игра не будет стоит свеч».

Как экономическая категория риск представляет собой событие, которое может произойти или не произойти. В случае совершения такого события возможны три экономических результата. Отрицательный (проигрыш, ущерб, убыток), нулевой, положительный (выигрыш, выгода, прибыль). Риском можно управлять, т.е. использовать различные меры, позволяющие в определенной мере прогнозировать наступление рискового события и принимать меры к снижению степени риска. Конечно, риска можно избежать, т.е. просто уклониться от ме­роприятия, связанного с риском. Однако для предпринимателя избежание риска зачастую означает отказ от возможной прибыли.

Эффективность организации управления риском во мно­гом определяется классификацией риска.

Под классификацией рисков следует понимать их распределе­ние на отдельные группы по определенным признакам для дости­жения определенных целей. Научно обоснованная классифика­ция рисков позволяет четко определить место каждого риска в их общей системе. Она создает возможности для эффективного применения соответствующих методов и приемов управления риском. Каждому риску соответствует свой прием управления риском.

Квалификационная система рисков включает в себя категории, группы, виды, подвиды и разновидности рисков.

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.

В зависимости от основной причины возникновения (базисный или природный признак), риски делятся на следующие категории: природно-естественные, экологические, политические, транс­портные и коммерческие.

**К природно-естественным** рискам относятся риски, свя­занные с проявлением стихийных сил природы: землетрясе­ние, наводнение, буря, пожар, эпидемия и т.п.

**Экологические риски** - это риски, связанные с загрязне­нием окружающей среды.

**Политические риски** - связаны с политической ситуацией в стране и деятельностью государства.

**Коммерческие риски** - представляют собой опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Они означают неопределенность результата отданной коммерческой сделки.

По структурному признаку коммерческие риски делятся на имущественные, производственные, торговые, финансовые.

**Имущественные риски** - это риски, связанные с вероятностью потерь имущества гражданина-предпринимателя по причине кражи, диверсии, халатности, перенапряжения технической и техно­логической систем и т.п.

**Производственные риски** - это риски, связанные с убытком от остановки производства вследствие воздействия различных фак­торов и, прежде всего, с гибелью или повреждением основных и оборотных фондов (оборудование, сырье, транспорт и т.п.), а так­же риски, связанные с внедрением в производство новой техники и технологии.

**Торговые риски** - представляют собой риски, связанные с убыт­ком по причине задержки платежей, отказа от платежа в период транспортировки товара, недоставки товара и т.п.

Все эти риски непосредственно или косвенно связаны с финансовым риском.

## Классификация финансовых рисков.

**Финансовый риск предприятия** - представляет собой результат выбора его собственниками или менеджерами альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности понесения экономического ущерба в силу неопределённости условий его реализации.**[[2]](#footnote-2)** Причины финансового риска - инфляционные факторы, рост учетных ставок банка, снижение стоимости ценных бумаг и др.

Анализируя основные виды финансовых рисков (первый признак классификации), можно сделать вывод о том, что все финансовые риски находятся на одном уровне. В работах В. В. Глущенко, Л. П. Белых, Э. А. Уткина и др. отмечается, что последствия воздействия финансовых рисков на предприятие могут привести предприятие к потере платежеспособности и к снижению финансовой устойчивости. Как следствие, если не применяются конкретные мероприятия по нейтрализации негативных последствий от отдельных видов финансовых рисков, к банкротству предприятия. Так же заслуживает внимание точка зрения И. А. Бланка который выделяет среди основных финансовых рисков риск неплатежеспособности и риск снижения финансовой устойчивости.

Например, риск снижения финансовой устойчивости и валютный риск или кредитный риск стоят в современной классификации на одном уровне. Но, проанализировав данные риски, можно сделать вывод, что риск снижения финансовой устойчивости является последствием неэффективного управления любым финансовым риском. Исходя из этого, можно сделать вывод о том, что каждый финансовый риск определяет своя группа факторов, поэтому финансовые риски влияют на финансовые показатели по-разному.

Таким образом, для финансового менеджера существует необходимость разделения основных видов финансовых рисков (первый признак классификации) по уровням (рис. 1).

|  |
| --- |
| **Рис. 1 Финансовые риски промышленного предприятия: распределение по уровням** |
|  |
|  |

Первый уровень представлен риском банкротства предприятия. Банкротство предприятия является интегральным риском, так как не только воздействие финансовых рисков может привести к угрозе банкротства. Но я считаю, все виды рисков: производственные, технические, инновационные, коммерческие - способны привести предприятие к данным финансовым результатам.

Второй уровень многоуровневой классификации финансовых рисков должен быть представлен так называемыми обобщающими рисками. Это следующие виды финансовых рисков: риск снижения финансовой устойчивости и риск неплатежеспособности. Данные виды финансовых рисков могут генерироваться в риск банкротства.

Рассматривая классификацию финансовых рисков, предложенную И. А. Бланком, можно выделить риск неплатежеспособности и риск снижения финансовой устойчивости. Данные виды финансовых рисков должны выделяться в отдельную группу и составлять отдельный уровень многоуровневой классификации финансовых рисков.

Третий уровень многоуровневой классификации финансовых рисков предприятия составляют так называемые конкретные финансовые риски. Данные виды рисков сопряжены с конкретными видами деятельности предприятия. Рассматривая различные классификации финансовых рисков можно выделить следующие конкретные финансовые риски: инвестиционный риск, инфляционный риск, дефляционный риск, процентный риск, депозитный риск, валютный риск, кредитный риск, налоговый риск, биржевой риск.

В табл. представлены конкретные финансовые риски и примеры их проявления.

**Таблица   
Финансовые риски и их проявление**

|  |  |
| --- | --- |
| Конкретный финансовый риск | Проявление конкретного финансового риска |
| Инвестиционный риск | Потеря привлекательности инвестиционного проекта |
| Процентный риск | Изменение процентной ставки по кредиту  Изменение процентной ставки по депозитному вкладу |
| Валютный риск | Изменение обменного курса иностранной валюты:  а) при экспорте товаров и услуг,  б) при условии оплаты товаров и услуг в иностранной валюте,  в) при изменении валютных курсов на валютном рынке FOREX |
| Кредитный риск | Невозможность оплатить кредит и проценты по нему в срок и в полном объеме.  Несвоевременная и (или) неполная оплата готовой продукции, отпущенной предприятием в кредит |
| Депозитный риск | Неправильный выбор коммерческого банка или угроза дефолта:  а) невозврат депозитных вкладов в намеченный договором срок или в полном объеме,  б) непогашение депозитных сертификатов |
| Налоговый риск | Вероятность введения новых видов налогов и сборов. Увеличение уровня ставок по существующим налогам и сборам  Изменение сроков и условий осуществления налоговых платежей.  Отмена льгот по некоторым налогам и сборам. Вероятность отмены некоторых налогов и сборов. Уменьшение размеров ставок по некоторым налогам и сборам |
| Инфляционный риск | Обесценение реальной стоимости капитала, а также ожидаемых доходов или прибыли в результате инфляционных процессов, растущих более высокими темпами, чем ожидалось |
| Биржевой риск | Возможность потери активов или денежных средств при неблагоприятном курсе ценных бумаг или валютном курсе.  Возможность потери активов или денежных средств при осуществлении маржинальной торговли на рынке ценных бумаг |

Существуют связи между рисками второго уровня и риском банкротства предприятия. Хроническая неплатежеспособность предприятия может привести предприятие к банкротству (несостоятельности), если не применяются необходимые антикризисные меры.

Анализ финансовых рисков третьего и второго уровней позволяет сделать вывод о том, что конкретные риски третьего уровня при неправильном управлении ими могут привести предприятие к потере платежеспособности и снижению финансовой устойчивости. Высокие темпы роста инфляции, увеличение дебиторской задолженности в результате воздействия кредитного риска, неблагоприятное изменение валютного курса, увеличение налоговых ставок и другие могут привести предприятие не только к временной неплатежеспособности, но и к хронической, что приводит к снижению финансовой устойчивости.

Необходимо отметить, что кредитный риск, являясь риском третьего уровня, может трансформироваться в риск банкротства предприятия напрямую. Согласно Федеральному закону "О несостоятельности (банкротстве) предприятия" № 6-ФЗ от 08.01.98, при задолженности более 500 МРОТ, просроченной более двух месяцев, кредитор имеет право подать в Арбитражный суд иск о несостоятельности (банкротстве) должника.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что между финансовыми рисками первого, второго и третьего уровней существуют вертикальные связи, то есть риски третьего уровня могут создавать риски второго уровня, которые, в свою очередь, могут создавать риск банкротства предприятия. Вместе с тем кредитный риск может напрямую создавать риск банкротства, согласно российскому законодательству.

Кроме вертикальных связей существуют горизонтальные взаимосвязи финансовых рисков третьего уровня, то есть потери по одному виду финансового риска могут генерировать потери по другому виду финансового риска.

Взаимосвязи финансовых рисков имеют огромное значение для планирования деятельности предприятия. Финансовый менеджер, используя взаимосвязи финансовых рисков, может рассчитать систему максимальных потерь, возможных при проведении той или иной операции.

Взаимосвязи между финансовыми рисками, составляющими третий уровень классификации финансовых рисков, приведены ниже.

1. Увеличение ставок налогов (налоговый риск), банкротство коммерческого банка (депозитный риск) или потери вследствие влияния криминогенного риска могут провоцировать увеличение доли заемных средств в составе оборотного капитала, что приводит к увеличению влияния кредитного риска.

2. Влияние инфляционных процессов, которое ведет к обесценению финансовых ресурсов предприятия, может спровоцировать предприятие к вложению ресурсов на банковский депозит (депозитный риск, процентный риск), в ценные бумаги или валюту (биржевой риск, валютный риск).

3. Вместе с тем вложение финансовых ресурсов в инвестиционный проект всегда сопровождается инфляционным риском. И чем больше срок окупаемости проекта, тем сильнее влияние инфляционного риска.

4. Увеличение просроченной дебиторской задолженности зачастую ведет к привлечению дополнительных заемных средств, что приводит к увеличению влияния кредитного риска, а также процентного риска.

Разделение финансовых рисков по уровням позволит специалистам, занимающимся финансовым риск-менеджментом на предприятии, анализировать финансовые риски, учитывать последствия от их воздействия, проводить своевременные мероприятия по управлению финансовыми рисками с целью не допустить влияние на деятельность предприятия финансового риска более высокого уровня.

Отказавшись от кэптива[[3]](#footnote-3) и начиная осмысленно размещать риски, крупная компания непременно сталкивается с проблемой: кто должен профессионально заниматься ее рисками? Компаниям, которые пока не в состоянии организовать подразделение борьбы с рисками, приходится искать компромиссы - например обращаться к специализированным консультантам.

В теории это дело службы риск-менеджмента. Однако сегодня отлаженной системой риск-менеджмента могут похвастаться лишь несколько сырьевых и промышленных холдингов.

# Сущность и содержание риск-менеджмента

## Структура системы управления рисками.

На Западе система риск-менеджмента уже давно признана жизненно необходимым элементом управления организацией, залогом её конкурентоспособности. Постепенно понимание важности комплексного управления рисками приходит и к отечественным компаниям. Очевидно, что без системного управления рисками организация не только не сможет успешно развиваться, но и вряд ли долго просуществует.

Несмотря на то, что первоначальной концепцией риск-менеджмента было использование его для управления предприятием в целях снижения рисков, и некоторые страховщики и страховые брокеры видели в нем угрозу будущему страхового бизнеса, теперь они оказались вовлеченными в процесс риск-менеджмента. Страховые брокеры предлагают риск менеджмент в качестве собственной услуги для клиента.

Управлением рисками должно заниматься отдельное подразделение, поскольку каждая компания сталкивается со множеством взаимосвязанных рисков, требующих постоянной оценки, контроля и управления. Задача департамента риск-менеджмента - стратегическое управление рисками и оперативное управление или координация действий профильных отделов. Это позволяет получать синергетический эффект и оперативно принимать правильные решения. С сожалением приходится констатировать, что успехи большинства компаний на этом поприще пока весьма скромны, а системный подход чаще всего отсутствует.

Финансовый менеджер постоянно сталкивается с проблемой выбора источников финансирования. Особенность состоит в том, что обслуживание того или иного источника обходится предприятию неодинаково. Каждый источник имеет свою цену. Решения финансового характера будут точны в той мере, в которой объективна и достаточна информация. Уровень же объективности зависит от того, в какой степени рынок капиталов соответствует эффективному рынку. 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 роль риск-менеджмента полностью соответствует целевой функции предпринимательства. Она заключается в получении наибольшей прибыли при оптимальном соотношении прибыли и риска.

Риск-менеджмент представляет собой систему управления рисками экономическими, точнее финансовыми, отно­шениями, возникающими в процессе этого управления.

Риск-менеджмент включает 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.

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

Риск-менеджмент как система управления состоит из двух подсистем: управляемой подсистемы (объекта управления) и управляющей под­системы (субъекта 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.

К функциям объекта управления в риск-менеджменте относится организация:

• разрешения риска;

• рисковых вложений капитала;

• работы по снижению величины риска;

• процесса страхования рисков;

• экономических отношений и связей между субъекта­ми

**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.

хозяйственного процесса.

К функциям субъекта управления в риск-менеджменте относятся:

• прогнозирование;

• организация;

• регулирование;

• координация;

• стимулирование;

• контроль.

Процесс воздействия субъекта на объект управления, т. е. сам процесс управления, может осуществляться только при условии циркулирования определенной информации между управляющей и управляемой подсистемами. Процесс управления независимо от его конкретного содержания всегда предполагает получение, передачу, переработку и использование информации.

**Прогнозирование** в риск-менеджменте представляет собой разра­ботку на перспективу изменений финансового состояния объекта в целом и его различных частей. Прогнозирование - это предви­дение определенного события. Оно не ставит задачу непосредст­венно осуществить на практике разработанные прогнозы. Осо­бенностью прогнозирования является также альтернативность в построении финансовых показателей и параметров, определяю­щая разные варианты развития финансового состояния объекта управления на основе наметившихся тенденций. В динамике рис­ка прогнозирование может осуществляться как на основе экстра­поляции прошлого в будущее с учетом экспертной оценки тенден­ции изменения, так и на основе прямого предвидения изменений. Управление на ос­нове предвидения этих изменений требует выработки у менеджера определенного чутья рыночного механизма и интуиции, а также применения гибких экстренных решений.

**Организация** в риск-менеджменте представляет собой объедине­ние людей, совместно реализующих программу рискового вложе­ния капитала на основе определенных правил и процедур. К этим правилам и процедурам относятся: создание органов управления, построение структуры аппарата управления, установление взаи­мосвязи между управленческими подразделениями, разработка норм, нормативов, методик и т.п.

**Регулирование** в риск-менеджменте представляет собой воздей­ствие на объект управления, посредством которого достигается состояние устойчивости этого объекта в случае возникновения от­клонения от заданных параметров. Регулирование охватывает главным образом текущие мероприятия по устранению возник­ших отклонений.

**Координация** в риск-менеджменте представляет собой согласо­ванность работы всех звеньев системы управления риском, аппа­рата управления и специалистов.

Координация обеспечивает единство отношений объекта уп­равления, субъекта управления, аппарата управления и отдельно­го работника.

**Стимулирование** в риск-менеджменте представляет собой по­буждение финансовых менеджеров и других специалистов к заин­тересованности в результате своего труда.

**Контроль** в риск-менеджменте представляет собой проверку ор­ганизации работы по снижению степени риска. Посредством кон­троля собирается информация о степени выполнения намеченной программы действия, доходности рисковых вложений капитала, соотношении прибыли и риска, на основании которой вносятся изменения в финансовые программы, организацию финансовой работы, организацию риск-менеджмента. Контроль предполагает анализ результатов мероприятий по снижению степени риска.

Процесс управления независимо от его конкретного содержания всегда предполагает получение, пе­редачу, переработку и использование информации. В риск-менед­жменте получение надежной и достаточной в данных условиях информации играет главную роль, так как оно позволяет принять конкретное решение по действиям в условиях риска.

Информационное обеспечение функционирования риск-ме­неджмента состоит из разного рода и вида информации: статис­тической, экономической, коммерческой, финансовой и т.п.

Эта информация включает осведомленность о вероятности того или иного страхового случая, страхового события, наличии и ве­личине спроса на товары, на капитал, финансовой устойчивости и платежеспособности своих клиентов, партнеров, конкурентов, ценах, курсах и тарифах, в том числе на услуги страховщиков, об условиях страхования, о дивидендах и процентах и т.п.

Тот, кто владеет информацией, владеет рынком. Многие виды информации часто составляют предмет коммерческой тайны. По­этому отдельные виды информации могут являться одним из ви­дов интеллектуальной собственности и вноситься в ка­честве вклада в уставный капитал акционерного общества или то­варищества.

Менеджер, обладающий достаточно высокой квалификацией, всегда старается получить любую информацию, даже самую пло­хую, или какие-то ключевые моменты такой информации, или отказ от разговора на данную тему и использовать их в свою пользу.

Наличие у финансового менеджера надежной деловой инфор­мации позволяет ему быстро принять финансовые и коммерчес­кие решения, влияет на правильность таких решений, что, есте­ственно, ведет к снижению потерь и увеличению прибыли. Над­лежащее использование информации при заключении сделок сво­дит к минимуму вероятность финансовых потерь.

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.

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](http://click01.begun.ru/click.jsp?url=BFj0vHt8fXxOfMx50JqkqImXqib7MdFkbB6kvSfnSFO6x5Bw-WhoguA8ymE-RcFygqy53lUw2432KYMrQP5Kc9nyH6Tkyz3vA9DppAJ3raoFSu8W9P2n1Xj6OFLKlchWMVmEE1RwdDXfrdS9WvYiMpK1*3v6j8fDANG2rPVuuBnilKKt4JfZBHJ5UX6woI3AtatiKQ1Rk4N31seRYEfw5PlR9wxC1sImnXw*8U5BOUky0fBqfg*BYhXHskPp4UD7QYtBjkHW2rsuH2QnlM3p3m9Qdv4Rnzxm7Wq1NCVQKo*VOdDIdJ-iCyz3sUY).

Объем убытка от вложения капитала может быть равен объему данного капитала, чуть меньше или больше его.

В конце 2003 года, компания Марш обратилась к более 9000 Европейских компаний с просьбой участвовать в исследовании на тему их отношения к риску. С результатом в около 1000 ответов данное исследование может считаться одним из самых дорогих исследований по риск-менеджменту в Европе.

Выявленными исследованием ключевыми рисками явились:

• Возросшая конкуренция

• Неблагоприятное изменение спроса

• Снижение производительности в результате прогулов и увольнения сотрудников;

• Уход ключевых сотрудников к конкурентам;

• Демографические изменения

Исследование также отмечает:

• В бизнес сообществе не существует единого, комплексного восприятия риска.

• Большинство исследуемых компаний не имеют структурированного процесса выявления и управления ключевыми рисками.

• Существующие элементы риск менеджмента часто осуществляются независимо друг от друга

• Анализ риска происходит от случая к случаю и в недостаточной форме, т.е нет системного подхода к мониторингу рисков

• Компании с прогрессивным подходом считают, что системное управлении рисками может служить источником конкурентного преимущества.

Безусловно, риск влияет на финансово-экономическую деятельность предприятия не только в период становления рыночных отношений, но и в условиях уже сложившейся рыночной экономики. Определенный интерес в этой связи представляет опрос, проведенный в США среди тысячи крупнейших компаний с целью выяснить, каковы наиболее часто встречающиеся факторы, отрицательно влияющих на деятельность этих компаний. Оказалось, что в среднем около десяти раз в год компании оказывались в затруднительном положении, при этом наиболее часто упоминались сразу несколько «возбудителей» кризисных ситуаций. Среди них – рекламации и штрафы за бракованную продукцию, аварии на предприятиях и поломки оборудования, утечка конфиденциальной информации и даже влияние необоснованных слухов. Более редким, но, одновременно, и более тяжелым по наносимому ущербу и последствиям обстоятельствами явились стихийные бедствия, аварии в энергетических сетях, пожары и взрывы, неожиданный уход руководителей или ведущих специалистов, внезапное появление сильных конкурентов и, наконец, враждебное отношение правительства и прессы. Учитывая то, что выше приводились примеры из жизни благополучного Запада, логично предположить, что российские предприятия находятся еще в более сложном положении. Продолжая разговор о российской специфики, следует упомянуть, что наиболее существенными, по мнению ведущих экспертов в области риск менеджмента, для отечественных предприятий являются риски неисполнения договоров, изменения конъюнктуры рынка, усиления конкуренции, невостребованности произведенной продукции, возникновения непредвиденных затрат и снижения доходов, риски потери имущества, а также риск неправильного налогообложения.

# Методы управления финансовыми рисками

Различают следующие методы управления риском:

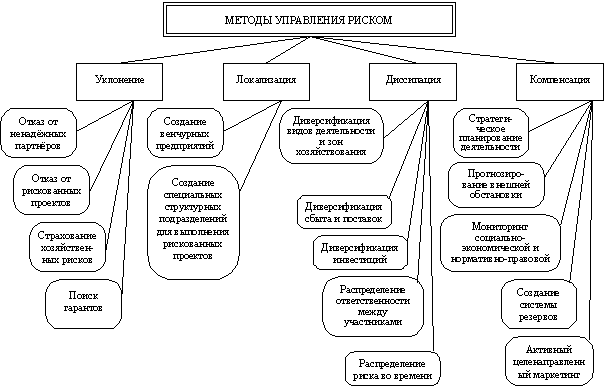
* + уклонение или избежание;
  + предупреждение и контроль возможных потерь;
  + принятие риска на себя;
  + перенос или передача риска.

**Уклонение или избежание** наиболее простой метод, который заключается в отказе от проведения определенных операций. Отказ от совершения рискового мероприятия означает для предпринимателя потерю возможного выигрыша. Возможность уберечься от потерь и получить прибыль в рискованном контракте - высшее предназначение теории риска. Следует отметить, что на практике не всегда можно уклониться от риска.

**Предупреждение и контроль** возможных потерь означает выработку определенных действий, способных снизить и контролировать негативные последствия риска.

**Принятие риска** заключается в готовности покрыть возможные убытки за свой счет. Часто этот метод управления сводится к созданию специальных фондов и резервов под потери.

**Перенос** или **передача** риска заключается в перекладывании риска на другие субъекты. Например, страхование означает перераспределение рисков между группой предпринимателей (самострахование) или посредством заключения контракта со страховой фирмой. Другими методами переноса риска являются хеджирование и диверсификация.



*Классификация методов управления риском*

В работе К. Уоллеса "Управление риском (практические методы минимизации случайного риска потенциальных убытков)" рассмотрены только два метода управления риском: передача риска и сохранение риска. В работе отмечается, что риски, вызывающие отдельные небольшие, повторяющиеся убытки, наиболее целесообразно сохранить (убытки от случайного повреждения автомобилей). Страхование больше подходит в случае рисков, вызывающих катастрофические последствия, но имеющих низкую частоту (землетрясения). В данной работе в качестве методов сохранения или финансирования рисков приведены самофинансирование и создание кэптивной страховой компании.

# Способы снижения финансовых рисков

Высокая степень финансового риска проекта приводит к не­обходимости поиска путей ее искусственного снижения.

Снижение степени риска - это сокращение вероятности и объе­ма потерь.

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

* диверсификация;
* лимитирование;
* самострахование;
* страхование;
* страхование от валютных рисков;
* хеджирование;

**Диверсификация** - представляет собой процесс распределения ка­питала между различными объектами вложения, которые непо­средственно не связаны между собой.**[[4]](#footnote-4)**

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. 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.

**Лимитирование** - это установление лимита, т.е. предельных сумм расходов, продажи, кредита и т.п.**[[5]](#footnote-5)** 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.**[[6]](#footnote-6)** 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.

**Страхование финансовых рисков** - представляет собой защиту имущественных интересов предприятия при наступлении страхового события (страхового случая) специальными страховыми компаниями (страховщиками) за счет денежных фондов, формируемых ими путем получения от страхователей страховых премий (страховых взносов).

В процессе страхования предприятию обеспечивается страховая защита по всем основным видам его финансовых рисков – как систематических, так и несистематических. При этом объем возмещения негативных последствий финансовых рисков страховщиками не ограничивается – он определяется реальной стоимостью объекта страхования (размером страховой его оценки), страховой суммы и размером уплачиваемой страховой премии.

Хеджирование (англ. heaging - ограждать) используется в бан­ковской, биржевой и коммерческой практике для обозначения различных методов страхования валютных рисков.

«**Хед­жирование** - система заключения срочных контрактов и сделок, учитывающая вероятностные в будущем изменения обменных ва­лютных курсов и преследующая цель избежать неблагоприятных последствий этих изменений».[[7]](#footnote-7) 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.

Эффективность применения всех перечисленных методов управления рисками по отношению друг к другу для каждого конкретного случая можно оценить путем сравнительного анализа. Так, при незначительных потерях, например, независимо от вероятности их возникновения, рекомендуется принятие риска. Самострахование целесообразно при малых потерях, независимо от вероятности их возникновения, а также при допустимых потерях в случае низкой вероятности их возникновения. При увеличении сумм прогнозируемых потерь рекомендуется страхование риска. В случаях, когда вероятность возникновения потерь равна единице, а величина потерь характеризуется как «средняя» или «выше средней», специалистами рекомендуется избежание риска. Конечно, лучший результат можно получить лишь при комплексном использовании различных методов снижения рисков предприятия.

# Заключение

Функционирование коммерческих организаций в рыночной – особенно находящейся в периоде трансформации – среде сопряжено с рисками, которые способны привести к самым существенным потерям. Эти потери относятся ко всем сторонам деятельности коммерческой организации: ее материальным и нематериальным активам, финансовым ресурсам, положению в конкурентной среде, текущим проектам, расходам на менеджмент. Сложность состоит в том, что попытка минимизации или устранения этих потерь приводит к необходимости системных изменений в процедурах управления коммерческой организацией, формирования достаточно самостоятельного режима управления, ориентированного как на внешние, так и на внутренние источники риска, включая динамику развития отрасли, рыночной ниши, региональной, национальной и даже мировой экономик. Отсюда – если организация хочет действительно управлять рисками, а не просто «спасаться» от них – необходимость существенного развития аналитической составляющей в управлении.

В настоящее время определены подходы к рассмотрению понятия "финансовый риск", разработан алгоритм финансового риск-менеджмента, достаточно освещены вопросы, связанные с проведением количественной оценки финансовых рисков, выделяются проблемы выбора методов управления финансовыми рисками, рассматриваются вопросы, связанные с управлением финансовых рисков предприятия нефинансового сектора экономики.

В целом недостаточно разработанными, по моему мнению, являются проблемы проведения комплекса мер по снижению влияния финансовых рисков на конечные финансовые результаты предприятия.

# Список литературы

1. Федеральный закон "О несостоятельности (банкротстве) предприятия" № 6-ФЗ от 08.01.98.
2. Бланк И. А. Управление финансовыми рисками. – Киев.: Ника-центр, 2005 г.
3. Гранатуров В.М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения. – Москва.: 2002 г.
4. Уткин Э. А., Фролов Д. А. "Управление рисками предприятия" 2003 г.
5. Гришина О., Самиев П.,"Управление финансовыми рисками", май 2006.
6. Самиев П. Банковское Дело в Москве, №2, 2006.
7. Уоллес К. “Управление рисками”, (практические методы минимизации случайного риска потенциальных убытков).
8. Шишаков Андрей. Некоммерческие семинары «управление финансовыми рисками и страхование». 17 Ноября 2005 г.
9. Эксперт, Панорама страхования, N2 (53) от 14 марта 2005 года.
10. http://www.risk-manage.ru/about/article6.
11. <http://www.bibliotekar.ru/finance-2/102.htm>.

## Риск-менеджмент: гносеология, развитие и уроки

**Юджин Этерис, Скандинавский офис БК, Копенгаген, 18.05.2009**

## Список литературы

Балдин К.В. Управление рисками: Учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям экономики и упр. / К.В. Балдин, С.Н. Воробьев. — М.: Юнити, 2005.

Бланк И.А. Управление финансовыми рисками. — Киев: Ника-Центр, 2006.

Энциклопедия финансового риск-менеджмента / Под ред. А.А. Лобанова и А.В. Чугунова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2006.

Воробьев С.Н., Балдин К.В. Управление рисками в предпринимательстве. — М.: Дашков и К°, 2005.

Малашихина Н.Н., Белокрылова О.С. Риск-менеджмент: Учеб. пособие. — Ростов-на-Дону: Феникс, 2004.

Тактарова Г.А., Григорьева Е. М. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски: Учеб. пособие. — М.: Финансы и статистика, 2006.

Журнал «Управление финансовыми рисками».

1. Романов В.С. «Классификация рисков: принципы и критерии.» [↑](#footnote-ref-1)
2. И. А. Бланк «Управление финансовыми рисками», гл 1 стр. 20. [↑](#footnote-ref-2)
3. Компания, которая обслуживает только интересы создавшего его холдинга. Например, страховая компания, которая обслуживает только предприятия входящие в единый холдинг. [↑](#footnote-ref-3)
4. 5, 6, 7 Бланк И.А. «Управление финансовыми рисками», гл 7 стр. 267-275. [↑](#footnote-ref-4)
5. [↑](#footnote-ref-5)
6. [↑](#footnote-ref-6)
7. Долан Э. Дж. и др. «Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика» [↑](#footnote-ref-7)