

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

Л.А. Лукашик

Полесский государственный университет

В любой хозяйственной деятельности всегда существует опасность денежных потерь, вытекающая из специфики тех или иных хозяйственных операций. Опасность таких потерь представляют собой *финансовые риски*. Однако, риском можно управлять, используя разнообразные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступление рискового события и вовремя принимать меры к снижению степени риска.

Управление финансовыми рисками производится в определенной последовательности, приведенной на рисунке.

1. Оценка финансового риска. На этом этапе необходимо выявить присущие данному предприятию финансовые риски и разработать методы для их количественной оценки.

Применение методов оценки финансовых рисков дает возможность оценить одним числом возможные потери при колебаниях рынка. Они также позволяют оценить размер капитала, который необходимо резервировать для покрытия этих потерь.

2. Анализ финансовых рисков. Анализ чувствительности заключается в определении значений ключевых параметров, которые могут подвергнуть сомнению успех бизнеса. Очень важно установить, какие изменения данных параметров могли бы повысить ожидаемую прибыльность

Если бизнес слишком чувствителен к некоторым изменениям параметров, руководитель предприятия должен регулярно контролировать их значение.

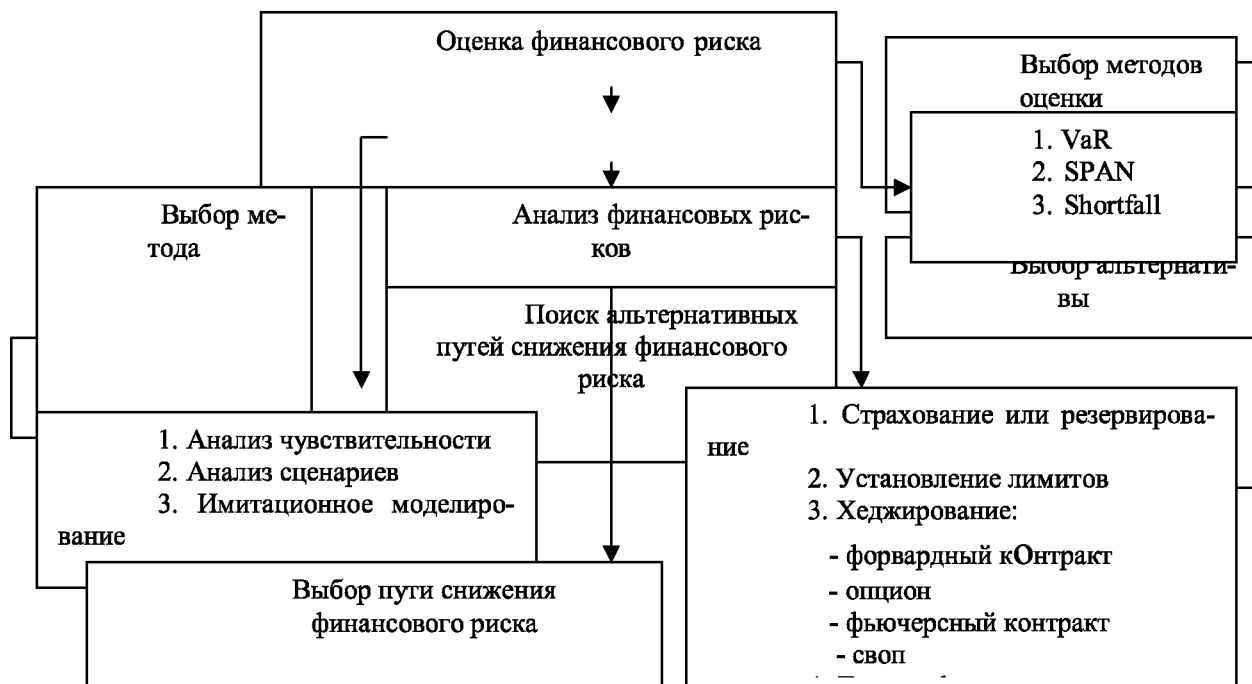


Рисунок – Методика управления финансовыми рисками

Анализ сценариев — это прием анализа риска, который наряду с базовым набором исходных данных рассматривает ряд других наборов данных, которые могут иметь место в процессе реализации. На основе полученных результатов составляются 2 сценария: пессимистичный сценарий — «плохое» стечение обстоятельств, оптимистичный сценарий — «хорошее» стечение обстоятельств, а также заключение о возможности пессимистичного сценария и связанных с ним потерь.

Имитационное моделирование (метод Монте-Карло) — это процедура, с помощью которой математическая модель определения какого-либо финансового показателя подвергается ряду имитационных прогонов с помощью компьютера.

3. Поиск альтернативных путей снижения финансового риска на предприятии. В системе методов управления финансовыми рисками предприятия основная роль принадлежит внутренним механизмам их нейтрализации. Они исходят из конкретных условий осуществления финансовой деятельности предприятия и его финансовых возможностей, позволяют в наибольшей степени учесть влияние внутренних факторов на уровень финансовых рисков в процессе нейтрализации их негативных последствий.

Система внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков предусматривает использование следующих основных методов:

- **избежание риска.** Оно заключается в разработке таких мероприятий внутреннего характера, которые полностью исключают конкретный вид финансового риска. К числу таких мер относятся:

- отказ от осуществления финансовых операций, уровень риска по которым чрезмерно высок;
- отказ от продолжения хозяйственных отношений с партнерами, систематически нарушающими контрактные обязательства;
- отказ от использования в высоких объемах заемного капитала;
- отказ от чрезмерного использования оборотных активов в низколиквидных формах;
- отказ от использования временно свободных денежных активов в краткосрочных финансовых инвестициях.

Отвержение перечисленных рисков лишает предприятие дополнительных источников формирования прибыли, а соответственно, отрицательно влияет на темпы его экономического развития и эффективность использования собственного капитала. Поэтому в системе внутренних механизмов нейтрализации рисков их избежание должно осуществляться очень взвешенно при следующих основных условиях:

- если отказ от одного финансового риска не влечет возникновения другого риска — более высокого или однозначного уровня;
- если уровень риска несопоставим с уровнем доходности финансовой операции по шкале «доходность/риск»;

- если финансовые потери по данному виду риска превышают возможности их возмещения за счет собственных средств предприятия;
- если размер дохода от операции, генерирующей определенные виды риска, незначителен, т.е. занимает неопределимый удельный вес в формируемом положительном денежном потоке предприятия;

- если финансовые операции не характерны для финансовой деятельности предприятия, носят инновационный характер и по ним отсутствует информационная база, необходимая для определения уровня финансовых рисков.

- **лимитирование концентрации риска.** Данный механизм используется обычно по тем видам рисков, которые выходят за пределы допустимого их уровня, т.е. по финансовым операциям, осуществляемым в зоне критического или катастрофического риска. Такое лимитирование реализуется путем установления на предприятии соответствующих внутренних финансовых нормативов в процессе разработки политики осуществления различных аспектов финансовой деятельности.

Система финансовых нормативов, обеспечивающих лимитирование концентрации рисков, может включать:

- предельный размер (удельный вес) заемных средств, используемых в хозяйственной деятельности;

- минимальный размер (удельный вес) активов в высоколиквидной форме (формирование так называемой «ликвидной подушки», характеризующей размер резервирования высоколиквидных активов с целью предстоящего погашения неотложных финансовых обязательств предприятия);

- максимальный размер товарного (коммерческого) или потребительского кредита, предоставляемого одному покупателю;

- максимальный размер депозитного вклада, размещаемого в одном банке, или вложений в ценные бумаги одного эмитента (для ряда институциональных инвесторов этот лимит устанавливается в процессе государственного регулирования их деятельности через обязательные нормативы);

- максимальный период отвлечения средств в дебиторскую задолженность.

- **диверсификация.** Данный механизм используется, прежде всего, для нейтрализации негативных финансовых последствий несистематических (специфических) видов рисков. Принцип действия механизма диверсификации основан на разделении рисков.

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

- диверсификация видов финансовой деятельности;

- диверсификация валютного портфеля предприятия;

- диверсификация депозитного портфеля;

- диверсификация кредитного портфеля;

- диверсификация портфеля ценных бумаг;

- диверсификация программы реального инвестирования.

- **трансферт финансовых рисков.** Метод основан на частой передаче рисков партнерам по отдельным финансовым операциям. При этом хозяйственным партнерам передается та часть финансовых рисков предприятия, по которой они имеют больше возможностей нейтрализации их негативных последствий и располагают более эффективными способами внутренней страховой защиты.

В современной практике получили широкое распространение следующие основные направления распределения рисков (их трансферта партнерам):

- распределение риска между участниками инвестиционного проекта;

- распределение риска между предприятием и поставщиками сырья и материалов;

- распределение риска между участниками факторинговой (форфейтинговой) операции.

Степень распределения рисков, а, следовательно, и уровень нейтрализации их негативных финансовых последствий для предприятия является предметом его контрактных переговоров с партнерами, отражаемых согласованными с ними условиями соответствующих контрактов.

- **резервирование финансовых рисков.** Метод основан на резервировании предприятием части финансовых ресурсов, позволяющем преодолевать негативные финансовые последствия по тем финансовым операциям, по которым эти риски не связаны с действиями контрагентов.

Основными формами этого направления нейтрализации финансовых рисков являются:

- формирование резервного (страхового) фонда предприятия;

- формирование добровольных целевых резервных фондов;

- формирование резервных сумм на непредвиденные расходы в системе бюджетов, доводимых

различным центрам ответственности;

- формирование системы страховых запасов материальных и финансовых ресурсов по отдельным элементам оборотных активов предприятия;
- нераспределенный остаток прибыли, полученной в отчетном периоде.

Используя этот механизм нейтрализации финансовых рисков, необходимо иметь в виду, что страховые резервы во всех их формах, хотя и позволяют быстро возместить понесенные предприятием финансовые потери, однако «замораживают» использование достаточно ощутимой суммы финансовых ресурсов. В результате этого снижается эффективность использования собственного капитала предприятия, усиливается его зависимость от внешних источников финансирования.

Это определяет необходимость оптимизации сумм резервируемых финансовых ресурсов с позиций предстоящего их использования для нейтрализации лишь отдельных видов финансовых рисков, к числу которых могут быть отнесены нестрахуемые виды финансовых рисков, финансовые риски допустимого и критического уровня с невысокой вероятностью возникновения, а также большинство финансовых рисков допустимого уровня, расчетная стоимость предполагаемого ущерба по которым невысока.

- **хеджирование.** Это минимизация ценового риска за счет фиксации определенного уровня цен. В зависимости от формы организации торговли все инструменты хеджирования можно разделить на биржевые и внебиржевые.

Внебиржевые инструменты хеджирования — это форвардные контракты и товарные свопы. Сделки этих типов заключаются или напрямую между контрагентами, или при посредничестве дилера.

Биржевые инструменты хеджирования — это фьючерсы и опционы на них. Торговля этими инструментами производится на биржах.

Среди прочих методов внутренней нейтрализации финансовых рисков, используемых предприятием, могут быть:

- обеспечение востребования с контрагента по финансовой операции дополнительного уровня премии за риск;
- получение от контрагентов определенных гарантий;
- сокращение перечня форс-мажорных обстоятельств в контрактах с контрагентами;
- обеспечение компенсации возможных финансовых потерь по рискам за счет предусмотриваемой системы штрафных санкций.

4. Принятие управленческого решения по снижению финансового риска. После сравнения результатов анализа финансового риска и определения величины всех возможных убытков, которые предприятие может понести в будущем, принимается решение по снижению степени риска. Это может быть одна из альтернатив, рассмотренных на третьем этапе, или их комбинирование. Правильно принятое решение позволит предприятию в будущем понести наименьшие финансовые потери и тем самым увеличить доходность.

Литература:

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учеб. Пособие. – М.: Финансы и статистика, 1998.
2. Гранатуров В.М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения. – М.: Дело и сервис, 1999.
3. Чернова Г.В. Практика управления рисками на уровне предприятия. – СПб.: Питер, 2000.
4. Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. – М.: Дашков и К^о, 2005.