

Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего профессионального образования

"Кубанский государственный аграрный университет"

Факультет управления

Кафедра государственного и муниципального управления

Курсовая работа

по дисциплине "Теория управления"

на тему "Риск-менеджмент"

Выполнил:

студент 2 курса

группы УП-1306

Шульженко В.А.

Проверила: Осмоловская М.С.

Краснодар 2015

Содержание

Введение

1. Сущность и содержание риск-менеджмента

1.1 Структура системы управления рисками

1.2 Функции риск-менеджмента

1.3 Этапы организации риск-менеджмента

2. Тенденции и достижения в области риск-менеджмента в российской экономике

3. Тенденции и достижения в области риск-менеджмента за рубежом

Выводы и предложения

Список использованных источников

Введение

Современный бизнес тесно связан с рисками. И это не удивительно, поскольку предпринимательство, - основа бизнеса, по своей природе очень рискованное занятие. Об этом убедительно свидетельствует статистика банкротств в любой стране с рыночной экономикой.

Риск - это финансовая категория. Снижение величины риска осуществляется через финансовые методы: диверсификацию, лимитирование, самострахование, страхование и др. В совокупности они образуют единый финансовый механизм управления риском, который называется "риск-менеджмент".

Риск-менеджмент - это система управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления. Таким образом, риск-менеджмент является частью финансового менеджмента.

Финансовый риск-менеджмент в современной России находится в стадии

становления. С одной стороны это связано с особенностями политической и экономической истории страны, с низкими сравнительно с другими странами, темпами развития рынка в России, с другой стороны, следует помнить о сравнительно молодом возрасте самого направления в мировой экономической науке и практике, под которым мы сегодня понимаем управление рисками. Тема данной курсовой работы "Риск-менеджмент" - проблема актуальная как для России так и для других стран. Для руководства отечественных предприятий проблемы риск-менеджмента являются достаточно новыми. Ситуация осложняется имеющейся путаницей в определении основополагающих понятий риск-менеджмента.

Прежде всего, это касается собственно категории "риск". Среди множества определений риска, которые можно найти в литературе, в самых разных вариациях обыгрывается сочетание таких понятий, как неопределенность, вероятность, событие, ущерб. Диапазон определений простирается от довольно простых, утверждающих, что риск - это "событие, или группа родственных случайных событий, наносящих ущерб объекту, обладающему данным риском" и до более сложных

Целью данной курсовой работы является изучение понятий и развития риск-менеджмента в целом.

В задачу курсовой работы входит раскрытие сущности и содержания риск-менеджмента, а так же попытка рассмотреть развитие риск-менеджмента в России и за рубежом.

Предметом исследования в моей курсовой работе будет непосредственно сам риск-менеджмент.

Объектом исследования будет выступать анализ функционирования риск-менеджмента в Российской и западной экономике, а так же систематизация знаний таких авторов как: А.К. Покровский, Н.В. Фотиади, В.К. Селюков и другие.

1. Сущность и содержание риск-менеджмента

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 менеджмента. В основе риск-менеджмента лежат целенаправленный поиск и организация работы по снижению степени риска, искусство получения и увеличения дохода (выигрыша, проигрыша) 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 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 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, рискованные 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.

1.1 Структура системы управления 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.

Риск-менеджмент как система управления состоит из двух подсистем: управляемой подсистемы (объекта управления) и управляющей подсистемы (субъекта управления). Схематично это можно представить следующим образом.

Объектом управления в риск-менеджменте являются риск, рискованные 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.

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. 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 (ноу-хау) 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 (молчание - это тоже язык общения) и использовать их в свою пользу. Информация собирается по крупицам. Эти крупинки, собранные воедино, обладают уже полновесной информационной ценностью.

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.

Любое решение основывается на информации. Важное значение имеет качество информации. Чем более расплывчата информация, тем неопределеннее решение. Качество информации должно оцениваться при ее получении, а не при передаче. Информация стареет быстро, поэтому ее следует использовать оперативно. Хозяйствующий субъект должен уметь не только собирать информацию, но также хранить и отыскивать ее в случае необходимости.

1.2 Функции риск-менеджмента

Риск-менеджмент выполняет определенные функции. Различают два типа функций риск-менеджмента:

- 1) функции объекта управления;
- 2) функции субъекта управления.

К функциям объекта управления в риск-менеджменте относится организация:

- разрешения риска;
- рискованных вложений капитала;
- работы по снижению величины риска;
- процесса страхования рисков;
- экономических отношений и связей между субъектами хозяйственного процесса.

К функциям субъекта управления в риск-менеджменте относятся:

- прогнозирование;
- организация;
- регулирование;
- координация;
- стимулирование;
- контроль.

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. Эти изменения могут возникнуть неожиданно. 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 рискованного 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 рискованных 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.

1.3 Этапы организации риск-менеджмента

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 рискованных 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.

Организация риск-менеджмента представляет собой систему мер, направленных на рациональное сочетание всех его элементов в единой технологии процесса управления риском.

Первым этапом организации риск-менеджмента является определение цели риска и цели рискованных вложений капитала. Цель риска - это результат, который необходимо получить. Им может быть выигрыш, прибыль, доход и т.п. Цель рискованных вложений капитала - получение максимальной прибыли.

Любое действие, связанное с риском, всегда целенаправленно, так как отсутствие цели делает решение, связанное с риском, бессмысленным. Цели риска и рискованных вложений капитала должны быть четкими, конкретизированными и сопоставимыми с

риском и капиталом.

Следующим важным моментом в организации риск-менеджмента является получение информации об окружающей обстановке, которая необходима для принятия решения в пользу того или иного действия. На основе анализа такой информации и с учетом целей риска можно правильно определить вероятность наступления события, в том числе страхового события, выявить степень риска и оценить его стоимость. Управление риском означает правильное понимание степени риска, который постоянно угрожает людям, имуществу, финансовым результатам хозяйственной деятельности.

Для предпринимателя важно знать действительную стоимость риска, которому подвергается его деятельность.

Под стоимостью риска следует понимать фактические убытки предпринимателя, затраты на снижение величины этих убытков или затраты по возмещению таких убытков и их последствий. Правильная оценка финансовым менеджером действительной стоимости риска позволяет ему объективно представлять объем возможных убытков и наметить пути к их предотвращению или уменьшению, а в случае невозможности предотвращения убытков обеспечить их возмещение.

На основе имеющейся информации об окружающей среде, вероятности, степени и величине риска разрабатываются различные варианты рискованного вложения капитала и проводится оценка их оптимальности путем сопоставления ожидаемой прибыли и величины риска.

Это позволяет правильно выбрать стратегию и приемы управления риском, а также способы снижения степени риска.

На этом этапе организации риск-менеджмента главная роль принадлежит финансовому менеджеру, его психологическим качествам. Об этом подробнее будет рассказано в следующей главе.

При разработке программы действия по снижению риска необходимо учитывать психологическое восприятие рискованных решений. Принятие решений в условиях риска является психологическим процессом. Поэтому наряду с математической обоснованностью решений следует иметь в виду проявляющиеся при принятии и реализации рискованных решений психологические особенности человека:

агрессивность, нерешительность, сомнения, самостоятельность, экстраверсию, интроверсию и др.

Одна и та же рискованная ситуация воспринимается разными людьми по-разному. Поэтому оценка риска и выбор финансового решения во многом зависит от человека, принимающего решение. От риска обычно уходят руководители консервативного типа, не склонные к инновациям, не уверенные в своей интуиции и в своем профессионализме, не уверенные в квалификации и профессионализме исполнителей, т.е. своих работников.

Неотъемлемым этапом организации риск-менеджмента является организация мероприятий по выполнению намеченной программы действия, т.е. определение отдельных видов мероприятий, объемов и источников финансирования этих работ, конкретных исполнителей, сроков выполнения и т.п.

Важным этапом организации риск-менеджмента являются контроль за выполнением намеченной программы, анализ и оценка результатов выполнения выбранного варианта рискованного решения.

Организация риск-менеджмента предполагает определение органа управления риском на данном хозяйственном субъекте.

2. Тенденции и достижения в области риск-менеджмента в российской экономике
Проблема управления рисками стара как мир. Риск окружает нас во времени и пространстве, является сложной неразрешимой и неизбежной частью нашей жизни. Особенно эта проблема актуальна сегодня, когда российские предприятия вне зависимости от формы организации (ОАО, ЗАО, ООО и др.) и собственности (государственная, частная и др.) в процессе своей финансово-хозяйственной деятельности подвержены рискам, присущим странам с рыночной экономикой. Если еще в недалеком прошлом (в советский период) государство практически принимало на себя все риски предприятий и организации, то в рыночной России ситуация в корне изменилась - хозяйствующий субъект вынужден самостоятельно принимать меры по разрешению или снижению степени влияния предпринимательских и финансовых рисков. Согласно данным Госкомстата РФ удельный вес убыточных предприятий и организаций в российской экономике в 1992 году составлял 15,3%, а в 2000 г. уже составил 39,8%, то есть вырос в 2,6 раза. В промышленности удельный вес убыточных предприятий и организаций в 1992 г. составлял всего 7,2% от общего числа предприятий, а к 2000 г. уже 39,7%, то есть эта доля выросла в 5,5 раза, в сельском хозяйстве удельный вес убыточных предприятий за этот период вырос в 3,5 раза, в строительстве - в 4,9 раза, на транспорте - в 2,1 раза, в связи - в 2,4 раза, в торговле и общественном питании - в 2,0 раза, в жилищно-коммунальном хозяйстве - в 1,7 раза [1]. Это наглядно демонстрирует то, насколько актуальна для российских предприятий и организаций проблема обеспечения финансовой устойчивости и платежеспособности, которая напрямую коррелирует с проблемой организации адекватной системы управления рисками и рисковыми вложениями капитала. Поэтому именно эта система считается необходимым элементом более общей системы эффективного менеджмента на предприятии.

Создание собственной системы эффективного менеджмента на предприятии (вне зависимости от того крупное или малое это предприятие) в условиях развивающихся рыночных отношений в России возможно лишь в направлении организации риск-менеджмента. В практической деятельности российских предприятий последних лет (особенно у финансовых компаний) наблюдается стремление к организации управления рисками. В этой связи очень важным на наш взгляд является: во-первых, полный учет внешних и внутренних факторов, влияющих на характер организации риск-менеджмента на предприятии; во-вторых, выделение приоритета отдельных направлений развития риск-менеджмента для конкретного предприятия (с учетом профиля деятельности: финансовое или нефинансовое).

В числе внешних факторов, определяющих организационную основу риск-менеджмента на предприятии (изменчивость цен, глобализация товарных и

финансовых рынков, налоговая асимметрия, технологические достижения и др.), на наш взгляд, следует выделить усиление для российских предприятий фактора глобализации с вступлением России во всемирную торговую организацию (ВТО). Это приведет к росту для российских товаропроизводителей конкуренции, как на внешних, так и на внутренних (российских) товарных рынках, что неминуемо отразится на росте степени проявления различных предпринимательских и финансовых рисков в их деятельности. На организацию риск-менеджмента на конкретном предприятии естественно влияют и факторы внутреннего порядка, такие как потребность в ликвидности, нерасположенность к риску, агентские издержки и другие.

Следует отметить, что внешние и внутренние факторы организации риск-менеджмента на предприятии взаимосвязаны, то есть имеется определенная корреляция между ними. Это связано с тем, что и сами различные виды рисков взаимосвязаны и взаимообусловлены. Так, в частности усиление глобализации в связи с вхождением России в ВТО может повлечь за собой увеличение налоговой асимметрии, вызванное протекционистскими действиями государства в отношении отдельных отраслей и производств отечественной экономики. В качестве другого примера может служить влияние фактора роста технологической оснащенности на усиления фактора изменчивости цен, а также влияние последнего на рост потребности в ликвидности.

Формы и методы организации риск-менеджмента на конкретном российском предприятии в значительной степени зависят от весовой доли страхуемых рисков в общей стоимости предпринимательских и финансовых рисков, которым подвержено данное предприятие и уровня развития сферы страхования рисков. В России уровень развития сферы страхования оставляет желать лучшего. Так, по состоянию на 2000 г. число страховых организаций составляло 1166 с уставным капиталом в 16041,6 млн. руб., что в расчете на одну российскую страховую организацию составляет около 13,8 млн. рублей. Объем страховых взносов в 2000 г. составил 170,1 млрд. руб. (в том числе страхованию населения - 132,2 млрд. руб.) на 90,9 млн. договоров страхования (в том числе добровольного страхования - 88,8 млн. договоров), что в расчете на один страховой договор составляет менее двух тысяч рублей (1871,3 руб.). Доля же имущественного страхования в структуре страховых взносов и выплат по видам страхования составляет соответственно 21,8% и 4,3%, в том числе страхования финансовых рисков составляет лишь 0,4% и 0,3 %. Кроме того, доля страховых взносов, переданных в перестрахование, в 2000 г. составила порядка 15,0%
Российский статистический ежегодник: Стат. сб./ Госкомстат России. -- М.: 2001. -- 679 с.. Все это наглядно свидетельствует о наличии в России существенной ограниченности рынка страховых услуг из-за ограниченных размеров страхового фонда страховых организаций. В силу ограниченности предложения на российском рынке страховых услуг, крупным и малым предприятиям сферы материального производства сегодня приходится самостоятельно управлять и "страхуемыми" рисками.

Принципиальным для крупных и малых предприятий является выбор самой формы

организации риск-менеджмента на предприятии. Для крупных и средних предприятий, вне зависимости от профиля деятельности (финансовая или нефинансовая), наиболее предпочтительным является создание в структуре аппарата управления структурного подразделения (отдела или службы "Управления рисками и рисковыми вложениями капитала"), которое в зависимости от сложности системы управления бизнесом на данном предприятии выводится на финансового директора, либо на начальника финансово-экономического управления данного предприятия. На малых предприятиях риск-менеджером предприятия является первый руководитель, поэтому он может использовать более эффективную форму организации риск-менеджмента (с позиции удельных затрат на 1 рубль снижения степени того или иного риска) - услуги профильной консалтинговой организации. В России в настоящее время отсутствует сформировавшийся спрос со стороны малых предприятий на услуги по управлению рисками и рисковыми вложениями капитала, а консалтинговые компании преимущественно специализируются на маркетинговых услугах и услугах по бухгалтерскому сопровождению.

Следует также отметить, что конкретная модель организации риск-менеджмента на предприятии существенно зависит от степени важности для конкретного российского предприятия проблемы разрешения риска (избежание, удержание, передача) и проблемы снижения степени риска (управление качеством, диверсификация, хеджирование, управление капиталом). В настоящее время крупные российские нефинансовые компании (напрямую или через финансовые организации) активно осуществляют различные финансовые операции на организованных финансовых рынках и тем самым подвергаются значительным финансовым рискам (ценовым, кредитным и операционным), при этом сохраняя определенные (порой монопольные) позиции на отдельных сегментах товарных рынков. Для таких предприятий конкретная модель организации риск-менеджмента должна отражать значимость конкретного вида финансовых (инвестиционный, рыночный, не ликвидности и другие) и предпринимательских (имущественный, транспортный, производственный и другие) рисков путем выделения в структурном подразделении риск-менеджмента специальной службы по управлению конкретным видом риска (например, "Управление транспортными рисками", "Управление ценовыми рисками" и т. д.).

Становление и развитие риск-менеджмента на российских предприятия в значительной степени зависит от наличия соответствующих условий по подбору профильных специалистов. К сожалению, в настоящее время в России отсутствует налаженная система подготовки и переподготовки специалистов по управлению предпринимательскими и финансовыми рисками. В некоторых учебных заведениях (в частности АНХ при Правительстве РФ и др.) предпринимаются попытки по переобучению экономистов и финансистов в финансовых инженеров в рамках программ повышения квалификации. Но этого недостаточно: нужна цельная программа профессиональной переподготовки "Риск-менеджмент на предприятии", которая позволила бы осуществить целевую подготовку риск-менеджеров, отвечающих современным требованиям рыночной экономики.

В определенной мере решение кадровой проблемы видится и в пересмотре вузами своих учебных планов обучения по экономическим специальностям с введением как новых дисциплин (таких как "Финансовая инженерия", "Управление финансовыми и предпринимательскими рисками", "Принятие финансовых решений в условиях риска и неопределенности" и др.), так и с выделением в рамках существующих дисциплин специальных подразделов (например, таких как "Анализ финансовых рисков" в дисциплине "Финансовый анализ" и т.п.).

Для нефинансовых предприятий и организаций поучителен накопленный опыт организации риск-менеджмента в финансовых компаниях и особенно в кредитных организациях. Речь идет, прежде всего, об опыте работы отделов внутреннего аудита и экономического анализа российских коммерческих банков. Конечно, в отличие от кредитных организаций, у нефинансовых компаний нет надзорного государственного органа типа Центрального банка РФ, который осуществляет меры по соблюдению коммерческими банками условий минимизации их совокупных рисков. Тем не менее, сам подход по созданию специализированных структурных подразделений по управлению рисками вполне применим и нефинансовыми предприятиями.

Организация риск-менеджмента на нефинансовых предприятиях вполне реальна через создание в рамках существующей финансовой службы предприятия специализированного структурного подразделения, которое бы осуществляло комплексную работу по выявлению, идентификации и оценки стоимости рисков для последующей разработки конкретных мер по разрешению или снижению степени различных видов риска.

Анализ риска и рискового вложения капитала основан на применении доступных количественных методов оценки степени риска. К сожалению, в системе оценки экономической эффективности деятельности нефинансовых предприятий отражаются лишь коэффициенты ликвидности (абсолютной, срочной и текущей), чистый оборотный капитал и индекс кредитоспособности Альтмана (или показатель банкротства Жованикова В., Масловой И.) Финансовый менеджмент: теория и практика. Учебник. / Под ред. Е.С. Стояновой. -- 5-е изд., перераб. и доп. -- М.: «Перспектива», 2000, что явно недостаточно для оценки финансовой устойчивости предприятия с учетом присущих ему рисков. Нужна комплексная методика анализа риска и рискового вложения капитала для российских нефинансовых предприятий, охватывающая всю совокупность возможных рисков (подобно карте GARP, разработанной Coopers & Lybrand) Станиславчик Е.Н. Риск-менеджмент на предприятии. Теория и практика. -- М.: «Ось-89», 2002. -- 80 с. Это позволит максимально проанализировать значимые для конкретного предприятия риски и на этой основе генерировать адекватные решения по разрешению и/или снижению степени влияния этих рисков.

Для дальнейшего развития риск-менеджмента на российских предприятиях особенно актуальна работа по разработке единой методологии организации управления рисками в нефинансовых компаниях, а также методических положений для некоторых отраслей национальной экономики (транспорт, энергетика, сельское

хозяйство, торговля и др.).

Финансовый риск-менеджмент в современной России находится в стадии становления. С одной стороны это связано с особенностями политической и экономической истории страны, с низкими сравнительно с другими странами Восточной Европы темпами развития рынка в России, с другой стороны, следует помнить о сравнительно молодом возрасте самого направления в мировой экономической науке и практике, под которым мы сегодня понимаем управление рисками.

Риск-менеджмент, пожалуй, в наибольшем объёме отражает специфику российской экономики и менталитета. В отличие от других стран, в России ещё не сменились собственники, участвовавшие в первичном накоплении капитала, и в то же время есть пример и технологии развитых стран, неплохое развитие информационной инфраструктуры бизнеса и высококвалифицированные специалисты в области точных и компьютерных наук, хлынувшие в коммерческий сектор.

При этом многие технологии западного риск-менеджмента, рассчитанные на управление классическими микроэкономическими параметрами - экономической стоимостью бизнеса, прибылью - не срабатывают в российских условиях, во-первых, потому что часто критерием для временного спекулятивного бизнеса в России являются не прибыли, а положительные денежные потоки, обладание которыми может закончиться их незаконным и часто безнаказанным, т.е. чрезвычайно рентабельным присваиванием, а во-вторых, когда их пытаются применить в отсутствие сложной чёткой системы внутрифирменного управленческого учёта, очищающего данные от гигантских искажений бухгалтерской отчётности и фиктивных сделок, связанных с налоговой оптимизацией и коррупцией.

Кроме того, стандарты управления рисками стали базой для определения некоторых, не всегда полноценно обоснованных (как, например, коэффициенты достаточности капитала) и часто противоречивых ключевых параметров надзорных органов в области банковского, страхового, пенсионного бизнеса, в связи с чем интерес к управлению рисками беспорядочно и неадекватно насаждается "сверху", а также требованиями к имиджу компании со стороны иностранных партнёров.

В целом это приводит к мифологизации риск-менеджмента, к восприятию технологий управления рисками как панацеи, а значит, чего-то нереального и неэффективного, надуманного и профанированного.

Другими важнейшими факторами низкого уровня управления экономическими рисками в России является отсутствие стабильного развитого рынка финансовых инструментов, что, в прочем, давно всеми осознано, а также отсутствие подготовленных кадров и общий низкий уровень культуры риск-менеджмента. Российское отделение Международной ассоциации профессионалов по управлению рисками (GARP-Россия) проводит совместно с заинтересованными организациями и лицами работу в этом направлении.

Однако, по-настоящему российский предприниматель оценивает современные технологии риск-менеджмента при выводе капитала в целях уклонения от налогов и политической нестабильности за рубежом и попытке управления им там. Но и в

мировой науке и практике управления рисками наблюдается ряд серьёзных проблем. Одна из глобальных, на мой взгляд, проблем современного риск-менеджмента состоит в недооценке проблемы восприятия риска лицами, принимающими решения, и в недостаточно формализованных на сегодняшний день процедурах целеполагания и определения критериев для систем управления рисками, которые могли бы учитывать иррациональность предпочтений. Возможно, одним из инструментов для решения этой проблемы является имитационное моделирование индивидуальных предпочтений конкретных лиц по данным реальных или игровых экспериментов, например, путём обучения этим данным нейронной сети.

Последствием недооценки этой проблемы является нынешняя, почти всеобщая, затмевающая прочие подходы, мода на измерение рыночных и иных рисков в соответствии с концепцией Value-at-Risk (VaR). Неправильно было бы недооценивать превосходные свойства оценок VaR, прекрасно подходящих для многих практических целей в силу своей наглядности и эффективности, однако приходится констатировать, что в настоящее время "маятник" тенденции развития риск-менеджмента опять качнулся в сторону довольно примитивных измерителей рыночного риска, поскольку оценки "сверху" возможных потерь, во-первых, для многих целей завышают (т.е. удорожают) оценку риска, а во-вторых, противоречат концепции, объединяющей в понятии риска возможность не только отрицательных исходов (потерь), но и положительных (прибылей).

Увеличение систематических рисков провоцируется глобализацией экономики и, порой, некоторым сокращением направлений диверсификации (например, при объединении европейских валют в одну).

Наконец, следует отметить, что современные технические проблемы портфельного риск-менеджмента тесно связаны с развитием электронной коммерции и необходимостью ускорения расчётов в режиме он-лайн, и ростом требований к обеспечению сохранности и достоверности передаваемой через Интернет информации.

В целом, позволю себе прогнозировать усиление роли управления рисками в России и в мире, скачкообразное развитие технологий риск-менеджмента уже в первых десятилетиях XXI века, что связываю с развитием иррационального подхода в научно-техническом прогрессе и соответствующей эволюцией в эконометрике и оптимизационных методах риск-менеджмента.

3. Тенденции и достижения в области риск-менеджмента за рубежом

К настоящему времени в экономической теории еще не разработана общепринятая и одновременно исчерпывающая классификация рисков. Это связано с тем, что на практике существует очень большое число различных проявлений риска, при этом (в силу традиции) один и тот же вид риска может обозначаться разными терминами. Кроме того, зачастую оказывается весьма сложно разграничить отдельные виды риска, например портфельный и рыночный.

Главными источниками угроз для благополучия финансового института являются:
- рыночный риск - возможность отрицательного изменения стоимости активов в результате колебаний процентных ставок, курсов валют, цен акций, облигаций и

товаров (разновидностями рыночного риска являются, в частности, процентный и валютный риски);

- кредитный риск - возможность отрицательного изменения стоимости активов в результате неспособности контрагентов исполнять свои обязательства, в частности, по выплате процентов и основной суммы займа (к кредитному риску относят также и риск объявления заемщиком дефолта);

- риск ликвидности

а) возможность потерь, вызванных невыполнимостью купить или продать актив в нужном количестве за достаточно короткий период времени в силу ухудшения рыночной конъюнктуры;

б) возможность возникновения дефицита наличных средств или иных высоколиквидных активов для выполнения обязательств перед контрагентами;

- операционный риск - возможность непредвиденных потерь вследствие технических ошибок при проведении операций, умышленных и неумышленных действий персонала, аварийных ситуаций, сбоев аппаратуры и т.д. (к операционным рискам часто относят и убытки, обусловленные ошибками в используемой модели или методике оценки и управления рисками);

- риск события - возможность непредвиденных потерь вследствие форс-мажорных обстоятельств, изменений законодательства, действий государственных органов и т.д. (одним из наиболее частых проявлений риска события являются юридический и налоговый риски).

Рыночные риски изучены наиболее полно, для их измерения, помимо аппарата классической теории портфеля, используются также специальные вероятностные модели и методы, наиболее распространенной из которых является методика оценки рисковой стоимости - value at risk. Эта концепция была впервые предложена в конце 80-х годов, а после ее реализации в широко известной системе RiskMetrics, разработанной банком J.P. Morgan, "рисковая стоимость" была признана методическим стандартом для оценки рыночных рисков сначала финансовыми институтами, а затем и органами банковского надзора стран "Большой десятки". При оценке рыночных рисков также широко применяется сценарное прогнозирование. Кредитные риски являются первичными в банковском деле, где для них разработаны многочисленные способы оценки на основе кредитных рейтингов. В последнее время наблюдается тенденция к интеграции управления рыночными и кредитными рисками на основе единой методики их измерения - показателя рисковой стоимости. (Ниже мы подробнее остановимся на современных методиках и оценке кредитного риска.)

Риски ликвидности, операционные риски и риски событий не являются специфическими только для финансовой сферы. В частности, два последних типа риска во многом обусловлены так называемым "человеческим фактором". Однако именно эти виды риска наиболее трудно поддаются формализации и количественной оценке.

Для получения количественных оценок кредитный риск принято определять как максимальный ожидаемый убыток, который может произойти с заданной

вероятностью в течение определенного периода времени в результате падения стоимости портфеля кредитов, вызванного неспособностью заемщиков к своевременному погашению кредитов. Обычно для оценки кредитного риска доверительный интервал выбирается на уровне 99%, а временной горизонт может охватывать от 1 года до 5 лет.

Традиционные методики оценки кредитного риска отрабатывались в течение многих лет и основаны на классификации кредитов по их качеству, т. е. по вероятности возврата заемщиками полученных ими кредитов. Формальная оценка кредитоспособности заемщика называется "кредитным рейтингом", он зависит от статистики погашения выданных в прошлом кредитов, финансового положения заемщика, его финансовых обязательств перед другими кредиторами, налоговыми службами и т. д. Каждый банк располагает своей внутренней методикой присвоения каждому заемщику соответствующего кредитного рейтинга.

В банковском деле оценки кредитного риска могут быть получены в зависимости от типа клиента путем моделирования: "сверху вниз" или "снизу вверх".

Методы первого типа применяются для больших однородных групп заемщиков, например владельцев кредитных карточек или предприятий малого бизнеса.

Уровень кредитного риска оценивается путем расчета дисперсии и построения распределения вероятностей убытков на основе исторических данных по каждой группе заемщиков в кредитном портфеле. Эти результаты используются в дальнейшем для оценки риска при выдаче каждого нового подобного кредита.

Существенным недостатком такого подхода является его нечувствительность к постепенным изменениям в структуре однородных групп.

Когда портфель имеет разнородную структуру, банки оценивают кредитный риск вторым методом - "снизу вверх". В случае крупных и средних предприятий-заемщиков данный метод является доминирующим способом оценки кредитных рисков. При моделировании "снизу вверх" кредитный риск оценивается на уровне индивидуального заемщика на основе специального анализа его финансового положения и перспектив. Такой обобщенной оценкой и выступает кредитный рейтинг заемщика, который рассматривается в качестве индикатора вероятности дефолта.

Для оценки совокупного риска портфеля величины рисков по индивидуальным заемщикам агрегируются с учетом эффектов корреляции.

Оценка кредитного риска по методу "снизу вверх" предполагает следующие основные этапы :

1. Присвоение заемщику кредитного рейтинга в соответствии с внутренней методикой банка.
2. Выбор метода расчета убытков, обусловленных кредитным риском. Традиционно размер убытка, связанного с кредитным риском, принимают неизменным на весь период до объявления заемщиком дефолта, после чего потери рассчитываются как разность балансовой стоимости кредита и текущей стоимости средств, которые банк реально может востребовать с заемщика, например, путем реализации залогового обеспечения. Более реалистичный метод предполагает оценку кредита по его

текущей рыночной стоимости, что позволяет отразить изменения в финансовом положении заемщика.

3. Оценку текущей стоимости выданных кредитов.

4. Анализ влияния на стоимость кредитов, условий их получения и погашения. Необходимость такого анализа вызвана тем, что размер кредитного риска может варьироваться в зависимости от некоторых случайных событий в будущем. Например, типовой договор об открытии кредитной линии обычно предусматривает, что лимит средств может быть урезан в случае ухудшения финансового положения заемщика. Таким образом, кредитная линия может рассматриваться как инструмент, подобный опциону, со всеми вытекающими отсюда сложностями оценки риска.

5. Оценку вида распределения и его параметров для рассматриваемых в модели факторов риска.

6. Определение эмпирического распределения вероятностей убытков для кредитного портфеля. Для этого используются метод Монте-Карло¹ и реже аналитическая аппроксимация.

7. Определение необходимого размера капитала.

Современные модели оценки кредитного риска основаны на концепции рисковой стоимости как итоговой меры риска, необходимой для расчета размера капитала банка. Одной из наиболее известных моделей оценки кредитного риска на базе показателя рисковой стоимости является система CreditMetrics², предложенная банком J.P. Morgan и получившая наряду с системой RiskMetrics широкое признание в качестве методологического стандарта в сфере риск-менеджмента. Однако в случае кредитного риска реальные распределения значений факторов и изменений стоимости портфеля, как правило, далеки от нормального закона (в силу асимметрии и значительного эксцесса), поэтому предпочтение обычно отдается методам имитационного моделирования и сценарному анализу.

При оценке кредитного риска на основе метода Монте-Карло производится генерирование нескольких тысяч сценариев возможных изменений кредитного рейтинга, в том числе объявления дефолта, по каждому заемщику, которые охватывают весь оставшийся период до полного погашения кредита. Затем для каждого сценария рассчитывается величина потерь, вызванных отказом некоторых заемщиков от погашения оставшейся части кредита.

Убыток складывается из суммы недополученных процентов и непогашенного остатка основной суммы, уменьшенного с учетом возможности возврата части стоимости непогашенного кредита.

Коэффициент возврата кредитов рассчитывается как отношение текущей стоимости обеспечения, оцененной с учетом его ликвидности, к основной сумме кредита, скорректированной с учетом реальных возможностей востребования кредита.

Полученные результаты агрегируются и используются для построения эмпирического распределения вероятностей прибылей и убытков, на основе которого и определяется искомая величина рисковой стоимости.

Ключевым элементом данной модели является матрица переходов, отражающая

вероятности перехода заемщика из одной категории кредитного рейтинга в другую, более высокую или низкую, через определенный период времени, например через один год.

Элементы матрицы рассчитываются на основании внутренних статистических данных банка. Вероятность перехода заемщика из категории m кредитного рейтинга в категорию n рассчитывается как отношение числа заемщиков, сменивших свой кредитный рейтинг с m на n , к общему числу заемщиков с рейтингом m . Если допустить, что вероятность последующего значения кредитного рейтинга зависит только от его предыдущего значения, то такой процесс изменения кредитного рейтинга будет являться типичным марковским процессом.

Кроме того, при моделировании необходимо учитывать эффекты корреляции между кредитным рейтингом отдельного заемщика и кредитным рейтингом отрасли, к которой он принадлежит, а также кредитными рейтингами других заемщиков. Это дает возможность строить асимметричные распределения, сильно смещенные в область убытков, и тем самым моделировать процессы "цепного дефолта" - эффекта домино, вызванного финансовой взаимозависимостью заемщиков.

Исторически кредитный риск всегда рассматривался как нечто совершенно отличное от прочих видов финансовых рисков, в связи с чем нормативы по достаточности банковского капитала, как правило, устанавливались без какого-либо научного обоснования. Такая практика обычно вела к нерациональному размещению капитала и неадекватному отношению руководства банков к управлению имеющимися рисками и принятию новых. Вполне естественно, что сами банки и органы надзора были бы заинтересованы в получении единой оценки риска совокупного портфеля банка, учитывающей как рыночные, так и кредитные риски. Этот подход заключается в том, что банк, присваивая каждому выданному кредиту определенный рейтинг, отражающий присущий ему риск, может составить зависимость изменения рыночной стоимости кредита от изменения его рейтинга. По мере накопления статистических данных эта зависимость преобразуется в распределение вероятностей изменений рыночной стоимости кредитов, обусловленных кредитным риском.

Имея такое распределение, последовательность изменений кредитного риска во времени может быть сопоставлена с аналогичным временным рядом для рыночного риска, что позволит с помощью метода рисковости рассчитать единую оценку возможного убытка, вызванного как рыночными, так и кредитными рисками.

риск управление стратегия
Выводы и предложения

В ходе исследования мы выявили, основные определения риск-менеджмента, узнали о его особенностях, а так же поняли, какое место он занимает в современной экономике, как в России так и за рубежом.

Таким образом, очевидно, что подходы к рискам в России и за рубежом разные, так как основа для них отличается. В России - это недостаток истории развития данной отрасли, за рубежом - это активно продолжающееся усовершенствование уже накопившегося опыта. Отсюда берут корни все возможные противоречия в подходах

и взглядах на ту или иную ситуацию.

С незапамятных времен в России глубоко укоренилось несколько легенд: о российской тотальной обособленности всех областей жизни. Возможно, в этом есть доля истины, но это не повод для России стоять на месте. Нужно активно изучать и заимствовать мировой опыт теории и практики рисков, который весьма значителен, суммировать к этому свой собственный опыт и консолидировать усилия людей и организаций, понимающих жизненную важность этой научной и практической области.

Представляется, что в России риск-менеджмент как специфический вид деятельности будет способствовать решению двух важных задач: во-первых, работа управляющих рисками позволит выработать стимулы к более взвешенному отношению к рискам со стороны генерирующих риски департаментов. Риск-менеджмент способен стать философией организации, элементом ее организационной культуры, доступной каждому сотруднику. Во-вторых, использование потенциала системы управления рисками на макроуровне способно решить общероссийскую проблему - обеспечить прозрачность компаний и рынка в целом.

Список использованных источников

1. Лобанов А., Чугунов А. Тенденции развития риск-менеджмента: мировой опыт - Рынок Ценных Бумаг № 18, 1999 г.
2. Хаммер М., Чампи Дж. Реинжиниринг корпорации: манифест революции в бизнесе - Спб.: Издательство Санкт-петербургского университета, 1997.
3. Рогов М.А. "Риск-менеджмент. Современные проблемы риск - менеджмента в России ", 2004 г.
4. Балабанов И.Т. "Риск - менеджмент", МОСКВА "Финансы и статистика" 2006 г.
5. Орлов А.И. " Менеджмент. Риск-менеджмент", МОСКВА, 2001 г.
6. Ронова Г.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие. М.: МЭСИ, 2006 г.
7. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика. М.: Перспектива, 2008 г.
8. Балдин К.В. Управление рисками: уч. пособие для вузов - Юнити, 2008 Уткин Э. А и др. Управление рисками предприятия. - Теис, 2006.
9. Буренин А.Н. Рынки производных финансовых инструментов. - М: ИНФРА-М, 2004.
10. Воронцовский. Управление рисками: 2-е изд. - СПб ГУП, 2007.
11. Пикфорд Д. Управление рисками. - Вершина, 2007.
12. Уткин Э. А и др. Управление рисками предприятия. - Теис, 2006.
13. Российский статистический ежегодник: Стат. сб./ Госкомстат России. - М.: 2001. - 679 с.
14. Финансовый менеджмент: теория и практика. Учебник. / Под ред. Е.С. Стояновой. - 5-е изд., перераб. и доп. - М.: "Перспектива", 2000.
15. Станиславчик Е.Н. Риск-менеджмент на предприятии. Теория и практика. - М.: "Ось-89", 2002. - 80 с...