ФИНАНСОВЫЙ РИСК КАК ОБЪЕКТ УПРАВЛЕНИЯ

Финансовый менеджмент всегда ставит получение дохода в за-висимость от риска. Риск и доход представляют собой две взаи-мосвязанные и взаимообусловленные финансовые категории.

Под риском понимается возможная опасность потерь, вытекаю-щая из специфики тех или иных явлений природы и видов деятель-ности человека.

Для финансового менеджера риск -- это вероятность неблаго-приятного исхода. Различные инвестиционные проекты имеют различную степень риска, самый высокодоходный вариант вло-жения капитала может оказаться настолько рискованным, что, как говорится, «игра не стоит свеч».

РИСК -- это экономическая категория. Как экономическая ка-тегория он представляет собой возможность совершения собы-тия, которое может повлечь за собой три экономических резуль-тата: отрицательный (проигрыш, ущерб, убыток); нулевой; поло-жительный (выигрыш, выгода, прибыль).

Риск -- это действие, совершаемое в надежде на счастливый исход по принципу «повезет -- не повезет».

Конечно, риска можно избежать, т. е. просто уклониться от ме-роприятия, связанного с риском. Однако для предпринимателя из-бежание риска зачастую означает отказ от возможной прибыли. Хорошая поговорка гласит: «Кто не рискует, тот ничего не имеет».

Риском можно управлять, т. е. использовать различные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступле-ние рискового события и принимать меры к снижению степени риска. Эффективность организации управления риском во мно-гом определяется классификацией риска.

Под классификацией рисков следует понимать их распределе-ние на отдельные группы по определенным признакам для дости-жения определенных целей. Научно обоснованная классификация рисков позволяет четко определить место каждого риска в их об-щей системе. Она создает возможности для эффективного приме-нения соответствующих методов и приемов управления риском. Ка-ждому риску соответствует свой прием управления риском.

В зависимости от возможного результата (рискового события) риски можно подразделить на две большие группы: чистые и спе-кулятивные.

Чистые риски означают возможность получения отрицательно-го 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 от-носятся финансовые риски, являющиеся частью коммерческих рисков.

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

К природно-естественным относятся риски, связанные с прояв-лением стихийных сил природы: землетрясение, наводнение, бу-ря, пожар, эпидемия и т. п.

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

Политические риски связаны с политической ситуацией в стра-не и деятельностью государства. Политические риски возникают при нарушении условий производственно-торгового процесса по причинам, непосредственно не зависящим от хозяйствующего субъекта.

К политическим рискам относятся:

невозможность осуществления хозяйственной деятельности вследствие военных действий, революции, обострения внутрипо-литической ситуации в стране, национализации, конфискации товаров и предприятий, введения эмбарго, из-за отказа нового правительства выполнять принятые предшественниками обяза-тельства и т. п.;

введение отсрочки (моратория) на внешние платежи на опре-деленный срок ввиду наступления чрезвычайных обстоятельств (забастовка, война и т. д.);

неблагоприятное изменение налогового законодательства;

запрет или ограничение конверсии национальной валюты в ва-люту платежа. В этом случае обязательство перед экспортерами может быть выполнено в национальной валюте, имеющей огра-ниченную сферу применения.

Транспортные риски -- это риски, связанные с перевозками грузов транспортом: автомобильным, морским, речным, желез-нодорожным, самолетами и т. д.

Коммерческие риски представляют собой опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Они означают неопределенность результата от данной 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 фак-торов 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 тех-ники и технологии.

Торговые риски представляют собой риски, связанные с убыт-ком по причине задержки платежей, отказа от платежа в период транспортировки товара, непоставки товара и т. п.

Финансовые риски связаны с вероятностью потерь финансовых ресурсов (т. е. денежных средств).

Финансовые риски подразделяются на два вида:

1) риски, связанные с покупательной способностью денег;

2) риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски).

К рискам, связанным с покупательной способностью денег, относятся следующие разновидности рисков: инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риск ликвидности.

Инфляция означает обесценение денег и, соответственно, рост цен. Дефляция -- это процесс, обратный инфляции, он выража-ется в снижении цен и, соответственно, в увеличении покупа-тельной способности денег.

Инфляционный риск -- это риск того, что при росте инфляции получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут. В та-ких условиях предприниматель несет реальные потери.

Дефляционный риск -- это риск того, что при росте дефляции происходит падение уровня цен, ухудшение экономических усло-вий предпринимательства и снижение доходов.

Валютные риски представляют собой опасность валютных по-терь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношеник другой при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций.

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

Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды рисков:

1) риск упущенной выгоды;

2) риск снижения доходности;

3) риск прямых финансовых потерь.

Риск упущенной выгоды -- это риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в ре-зультате неосуществления какого-либо мероприятия (например, страхование, хеджирование, инвестирование т. п.).

Риск снижения доходности может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по вкладам и кредитам.

Портфельные инвестиции связаны с формированием инвести-ционного портфеля и представляют собой приобретение ценных бумаг и других активов. Термин «портфельный» происходит от итальянского «porto foglio» в значении совокупности ценных бу-маг, которые имеются у инвестора.

Риск снижения доходности включает в себя следующие разно-видности: процентные риски и кредитные риски.

К процентным рискам относится опасность потерь коммерче-скими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными институтами, селинговыми компаниями в результате превыше-ния процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам. К про-центным рискам относятся также риски потерь, которые могут понести инвесторы в связи с изменением дивидендов по акциям, процентных ставок на рынке по облигациям, сертификатам и другим ценным бумагам.

Рост рыночной ставки процента ведет к понижению курсовой стоимости ценных бумаг, особенно облигаций с фиксированным процентом. При повышении процента может начаться также мас-совый сброс ценных бумаг, эмиттированных под более низкие фиксированные проценты и, по условиям выпуска, досрочно принимаемых обратно эмитентом. Процентный риск несет инве-стор, вложивший средства в среднесрочные и долгосрочные цен-ные бумаги с фиксированным процентом при текущем повыше-нии среднерыночного процента в сравнении с фиксированным уровнем. Иными словами, инвестор мог бы получить прирост до-ходов за счет повышения процента, но не может высвободить свои средства, вложенные на указанных выше условиях.

Процентный риск несет эмитент, выпускающий в обращение среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом при текущем понижении среднерыночного процента в сравнении с фиксированным уровнем. Иначе говоря, эмитент мог бы привлекать средства с рынка под более низкий процент, но он уже связан сделанным им выпуском ценных бумаг.

Этот вид риска при быстром росте процентных ставок в усло-виях инфляции имеет значение и для краткосрочных бумаг.

Кредитный риск -- опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору. К кредитному рис-ку относится также риск такого события, при котором эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги, окажется не в состоянии выплачивать проценты по ним или основную сумму долга.

Кредитный риск может быть также разновидностью рисков прямых финансовых потерь.

Риски прямых финансовых потерь включают в себя следующие разновидности: биржевой риск, селективный риск, риск бан-кротства, а также кредитный риск.

Биржевые риски представляют собой опасность потерь от бир-жевых сделок. К этим рискам относятся: риск неплатежа по ком-мерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграж-дения брокерской фирмы и т. п.

Селективные риски (от лат. selectio -- выбор, отбор) -- это рис-ки неправильного выбора способа вложения капитала, вида цен-ных бумаг для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля.

Риск банкротства представляет собой опасность в результате неправильного выбора способа вложения капитала, полной поте-ри предпринимателем собственного капитала и неспособности его рассчитываться по взятым на себя обязательствам. В резуль-тате предприниматель становится банкротом.

Финансовый риск представляет собой функцию времени. Как правило, степень риска для данного финансового актива или ва-рианта вложения капитала увеличивается во времени. Например, убытки импортера сегодня зависят от времени от момента заклю-чения контракта до срока платежа по сделке, так как курсы ино-странной валюты по отношению к российскому рублю продолжа-ют расти.

В зарубежной практике в качестве метода количественного определения риска вложения капитала предлагается использо-вать дерево вероятностей/

Этот метод позволяет точно определить вероятные будущие де-нежные потоки инвестиционного проекта в их связи с результа-тами предыдущих периодов времени. Если проект вложения ка-питала приемлем в первом периоде времени, то он может быть также приемлем и в последующих периодах времени.

Если же предполагается, что денежные потоки в разных перио-дах времени являются независимыми друг от друга, то необходи-мо определить вероятное распределение результатов денежных потоков для каждого периода времени.

В случае, когда связь между денежными потоками в разных пе-риодах времени существует, необходимо принять данную зависи-мость и на ее основе представить будущие события так, как они могут произойти.