

Риск-менеджмент

Учебное пособие



18+

Г.Г. Димитриади

Георгий Димитриади

**Риск-менеджмент.
Учебное пособие**

«ЛитРес: Самиздат»

2019

Димитриади Г.

Риск-менеджмент. Учебное пособие / Г. Димитриади — «ЛитРес: Самиздат», 2019

Учебное пособие содержит подробное определение риска и связанных с ним понятий, классификацию рисков, а также детальные материалы по различным видам риска (портфельной теории и концепции Value-at-Risk (VaR) для рыночного риска, кредитного риска, риска ликвидности, операционного риска и др.), а также описание системы управления рисками. Изложение снабжено множеством примеров и разделом со списком тестовых вопросов. Учебное пособие предназначено для студентов экономических и математических специальностей университетов, слушателей бизнес-школ и профессионалов в сфере управления рисками.

Содержание

Глава 1. Определение риска	5
Конец ознакомительного фрагмента.	10

Глава 1. Определение риска

Введение

Риск... Понятие, которое часто используется. Можно услышать «он рискует», «это излишний риск» и даже «риск – благородное дело». А что же собственное такое «риск»? Каждый понимает это понятие по-своему, но при этом есть и нечто общее.

Для начала ограничим для себя круг ситуаций, когда может возникать риск. Риск возникает только тогда, когда в настоящем принимается решение (бытовое, деловое, личное), а результат его реализации заранее неизвестен, имеются различные возможные варианты развития ситуации в будущем, неизвестно, какое реализуется. Вот тут и возникает вопрос: а вдруг реализуется та или иная опасность? Возможность реализации опасности в будущем и есть риск.

Существуют различные подходы к определению риска; ниже рассмотрен один из них.

Основные термины

Определенность – это однозначность будущего развития событий (далее просто будем говорить кратко – будущего), то есть наличие только одного варианта будущего при всех принятых сегодня решениях.

Неопределенность – это неоднозначность будущего, то есть наличие нескольких возможных вариантов будущего при всех принятых сегодня решениях.

Достоверность – то же, что и определенность. Достоверное событие – событие, обладающее свойством определенности.

Невероятность – достоверность того факта, что событие не произойдет, достоверность исключения, то есть отсутствие такого варианта будущего.

Опасность, неблагоприятный исход – субъективное представление о возможности утраты свойств некоторого объекта.

Рисковый период – период, в котором требуется минимизировать потенциальное действие риска. Можно сказать, что это именно тот период, на котором рассматривается задача оценки и минимизации риска.

Кратность риска – количество потенциальных реализаций опасности в течение рискового периода, то есть число раз, которое риск потенциально может реализовываться на протяжении рискового периода.

Например, если опасность – это угон автомобиля, то кратность риска – произвольное число раз (автомобиль могут угонять и находить многократно). А если опасность – это смерть человека в страховании жизни, то кратность риска может быть только нулем или единицей (человек жив весь рассматриваемый период или человек умер).

Субъект и объект риска. Определение риска

Объект риска – это тот актив, собственность, вещь, нематериальное право и т.п., по отношению к которому риск может возникнуть.

Примеры объектов: предприятие, дом, личный автомобиль.

Субъект риска – лицо, которое владеет объектом или каким-либо образом заинтересовано в этом объекте.

Субъектом риска может быть владелец, наемный менеджер, специалист по управлению рисками, оценщик, страховая компания и родственник владельца объекта.

Риск рассматривается только в сознании конкретного субъекта риска по отношению к конкретному объекту риска. Субъект как-то описывает и оценивает для себя объект, как-то им управляет, то есть, принимает решение об управлении объектом.

Например, субъект – физическое лицо может принять решение о покупке дома, автомобиля. Если субъект – владелец предприятия, то он может принять решение о покупке контрольного пакета акций, реорганизации или просто решить создать механизм управления риском. Если субъект – оценщик или риск-менеджер, то его решение – это решение наняться на выполнение работы, связанной с оценкой и управлением риском. Если субъект – страховая компания, то ее решение – это решение о страховании рассматриваемого объекта и, если этот объект уникален, решение о создании соответствующей модели страхования.

После того, как субъект принял какое-то решение о своем объекте, для оценки риска субъекту необходимо для себя определить какие виды опасностей могут угрожать объекту. Из них нужно выделить только значимые. К примеру, не стоит говорить, что опасностью для нашего предприятия является падение Луны на Землю или для автомобиля – прямое попадание ядерной боеголовки.

Для объекта – частного дома опасностями могут быть, например, пожар, наводнение, взлом. Для автомобиля – попадание в аварию, угон, кража или разбой и т.д. Для предприятия опасностью является, например, падение цен на его продукцию, изменение законодательства, приводящее к невозможности дальнейшего производства, массовые увольнения и забастовки и др.

Для оценки риска важны только те опасности, которые субъект сам выделил по отношению к своему объекту риска, другие для оценки риска не важны, так как сам субъект не считал их таковыми. Значит, *опасность (и риск) уникальны, индивидуальны*, существуют только для данного объекта риска по отношению в данному субъекту. Они могут быть разными с точки зрения различных субъектов.

Пусть, например, два человека имеют два мобильных телефона одной и той же модели, обладающего широким набором функций, включая технологию 4G. Первый субъект-владелец телефона использует мобильный Интернет на основе этой технологии, а второй – никогда. Тогда первый человек припишет своему телефону риск перебоев в работе 4G из-за сбоев или перегрузки сети, а для второго такого риска в принципе не существует.

Риск принятого решения об объекте – это все опасности, которые субъект посчитал важными для объекта. Лучше сказать, что **риск** – *это мера всех опасностей, приписанных субъектом риска объекту риска*.

Напомним, что под опасностью (неблагоприятным исходом) понимается субъективное представление о возможности утраты свойств объектом. Тогда можно также сказать, что *риском называется как сама опасность утраты свойств объектом, так и мера этой опасности*.

Если опасность, которой соответствует риск, стала реальностью (произошла), то говорят, что *риск реализовался* или что *произошла реализация риска*.

Риск может быть как качественным описанием опасностей (например, «более опасен», «очень опасный исход»), так и количественным. Риск в виде числа позволяет сравнивать между собой различные виды рисков (можно сравнить риски, сказать, какой больше или меньше).

Случай количественного измерения риска представляет собой наибольший интерес и, в тоже время, наибольшую сложность. Именно он и будет рассматриваться в дальнейшем.

В качестве примера риска рассмотрим следующую ситуацию. Пусть субъектом риска является владелец киоска с печатной продукцией, непосредственно торгующий в нем. А объектом риска сделаем не сам киоск, а «возможность приносить прибыль своему владельцу». Тогда в качестве опасностей можно выделить, например, пожар, неправомерные требования регулирующих органов, резкое повышение цен оптовыми поставщиками газет и журналов, появление конкурентов в непосредственной близости от киоска и др.

Полный риск и отдельные виды рисков. Классификации рисков

Риск является мерой всех опасностей, приписанных субъектом риска объекту риска. Но оценивать риск для всех них сразу – очень трудная задача, к решению которой неясно как приступить, так как риски могут быть разными, например, пожар и увольнение ключевых работников предприятия.

Поэтому часто риски объекта разделяют на части, соответствующие опасностям или группам похожих (близких) опасностей. Задача оценки какого-либо конкретного риска обычно оказывается куда проще задачи оценки сразу всех рисков.

Нельзя просто сложить риски всех опасностей, чтобы получить суммарный риск, обычно нужно использовать более сложные методы. Но для начала нужно оценить каждый риск, а затем решать, что делать дальше.

Для похожих объектов обычно различные субъекты выделяют *похожие* виды рисков. Конечно, для конкретного субъекта какой-то вид риска может быть не важен, но чаще всего списки всех опасностей (и рисков) оказываются достаточно близки.

На этом основании исследователи предлагают различные классификации рисков. Они могут строиться на различных принципах, быть более или менее подробными, охватывать те или иные классы объектов.

Классификация бизнес-рисков

В этом разделе сначала рассмотрим классификацию банковских рисков, а затем дополнительно упомянем риски, присущие предприятиям и организациям других сфер деятельности.

Рассмотрение классификации именно *банковских рисков* обусловлено рядом причин. Во-первых, банки являются одним из основных инфраструктурных элементов современной экономики, основными «держателями» и «перераспределителями» финансовых ресурсов, без их участия невозможно простое проведение расчетов, заключение крупных сделок, кредитование, хранение денежных средств (в виде вкладов и т.п.) и иных ценностей и множество других видов деятельности. Любые сбои в работе банковской системы негативно скажутся на экономической деятельности страны и мира. Поэтому для нормального функционирования экономики необходимо жестко отслеживать и регулировать банковские риски.

Во-вторых, банки являются посредниками при перераспределении рисков многих других субъектов экономики. Банки принимают вклады физических лиц и привлекают средства предприятий и на их основе выдают кредиты другим хозяйствующим субъектам. Таким образом, вкладчики банка, с одной стороны, прямо не несут риски невозврата кредитов (перед вкладчиком обязанным является банк), а с другой, – банк производит оценку состояния и платежеспособности предприятий при выдаче кредита, а значит, несет дополнительные расходы на это и «отбирает» лучшие предприятия, то есть а) банк принимает на себя риски и б) банк управляет рисками экономики.

В-третьих, для банков существует более-менее «стандартная» классификация видов рисков, наиболее значимых для банковской деятельности. Это, в частности, обусловлено тем, что существуют основополагающие документы Базельского комитета¹, посвященные основным принципам, подходам и методикам к оценке банковского риска, задающие стандарты на уровне всего мира, и основанные на них документы Банка России.

¹ Базельский комитет по банковскому надзору и регулированию (Basel Committee on Banking Supervision) (название происходит от города Базель, Швейцария) создан в 1975 году центральными банками стран «группы десяти», в которую входят Бельгия, Великобритания, Германия, Италия, Канада, Люксембург, Нидерланды, США, Швейцария, Швеция, Франция и Япония. Заседания комитета, как правило, проходят в Банке международных расчетов в Базеле, где и находится его постоянный секретариат. Комитет подготовил два основных документа – всеобъемлющий перечень основополагающих принципов эффективного банковского надзора (Базельские принципы), применимых как в странах «группы десяти», так и в не входящих в нее, и компендиум существующих рекомендаций, руководств и стандартов Базельского комитета.

При рассмотрении банковских рисков в качестве объекта риска обычно рассматриваются банки, а в качестве субъекта могут выступать, например, владелец (акционер) банка, риск-менеджер², государственный орган – регулятор банковской деятельности (в России это Банк России), а также ввиду значимой роли банков субъектом может выступать общество, экономика страны, заинтересованная в стабильной и надежной работе банковской системы.

Итак, обычно выделяют следующие основные виды банковских рисков.

Кредитный риск – риск неисполнения контрагентом своих обязательств. Хотя этот термин появился в связи с риском невозврата кредитов, он охватывает все возможные виды неисполнения договора противоположной стороной, например, непоставка ценных бумаг в оговоренный срок, ненадлежащее исполнение обязательств магазином перед банком при оплате покупателями его товаров с использованием банковских карт. Можно найти очень много опасностей, попадающих под категорию кредитного риска, поскольку виды и количество принимаемых на себя организациями обязательств потенциально неограничено.

Обычно оценка кредитного риска – это комплексная оценка надежности контрагента.

Риск ликвидности – риск отсутствия к необходимому моменту времени (ликвидных) активов подходящего вида для исполнения своих обязательств. Например, мы должны оплатить по счету некую сумму сегодня, но у нас сейчас нет такого количества свободных денежных средств, при этом в наличии портфель ценных бумаг или здание, продав которые можно получить необходимые денежные средства. Таким образом, у нас есть менее ликвидные средства, чем требуются для исполнения обязательств. Речь может идти и о неденежных активах. Пусть нам нужно поставить нашему контрагенту актив (товар, ценную бумагу) в заданный срок, а их у нас нет, хотя у нас имеется достаточно средств чтобы их купить. Таким образом риск ликвидности – это не риск того, что мы не можем выполнить обязательство вообще, а того, что у нас не окажется подходящего вида активов (денежных средств) для их исполнения в срок в нужном месте нужным способом.

Типичная ситуация, попадающая под понятие риска ликвидности: сегодня мы должны выплатить некую сумму, а нам ее заплатят как раз завтра. Такая ситуация называется *разрывом ликвидности*.

Рыночный риск – это риск неблагоприятного изменения стоимости наших активов и пассивов (обязательств), связанный с изменением рыночной ситуации, то есть опасность изменения внешней рыночной ситуации в неблагоприятном направлении.

Поскольку рыночная ситуация может зависеть и описываться большим числом параметров, можно выделить большое количество рисков, входящих в состав рыночного. Например, процентный (риск неблагоприятного изменения процентных ставок денежного рынка), валютный (риск неблагоприятного изменения обменного курса иностранных валют), инфляционный (риск наличия и роста инфляции), ценовой риск (риск роста цен на активы, необходимые компании), риск ухудшения макроэкономических показателей страны, риск финансового кризиса в стране и другие.

Например, если у нас есть облигация иностранного эмитента, номинированная в долларах США, то мы несем валютный риск (неизвестно, какой будет курс доллара в момент выполнения эмитентом своих обязательств) и в случае, если облигация погашается позже, чем кончается наш рискованный период (период инвестирования), то мы несем и процентный риск (неизвестно, какой будет уровень доходности для облигаций такого типа, то есть какая будет ее цена на конец рискованного периода).

Конкретный список рисков, попадающих под определение рыночного, зависит от специфики рассматриваемой компании и субъекта риска.

² Риск-менеджер – специалист по оценке и управлению рисками. Риск-менеджмент – деятельность по оценке и управлению рисками.

Операционный риск – это риск неисполнения / ненадлежащего исполнения операций персоналом, несоблюдения технологии производства товаров / оказания услуг, ошибки автоматизированных систем и неправильно установленной технологии исполнения операций. Если предыдущие виды риска имеют экономическую подоплеку, то операционный риск – скорее «технический» вид риска. Это не означает, что его не надо учитывать, последствия его реализации могут быть очень и очень тяжелыми. Просто методы его оценки и меры управления им должны быть иного характера.

К операционному риску относятся случайные ошибки персонала при работе с автоматизированными системами и иными устройствами, в том числе обусловленные недостаточными знаниями сотрудников, опечатки, описки, умышленные мошеннические действия персонала, ошибки в программных продуктах, выключение света, выход из строя компьютеров, сбои при работе локальных сетей, а также непонимание сотрудниками технологии выполнения операций (недостаточно понятное изложение, недостаточное обучение сотрудников), неоднозначность или полное отсутствие регламентации (технологии) выполнения тех или иных операций, ошибки передачи данных (локальных сетей, телефонных линий, почты), в том числе непонимание при общении сотрудников.

Кроме рассмотренных основных банковских рисков можно выделить и множество других, которые будут иметь место как для банков, так и для других компаний и физических лиц.

Для любой организации имеет значение **стратегический риск** – риск выполнения организацией действий, негативно сказывающихся на достижении ее стратегических целей. Это может быть риск неправильного стратегического планирования (например, неправильный учет начальной ситуации, непонятная, неоднозначная формулировка стратегической цели), риск принятия менеджментом решений, противоречащих стратегии, риск «неправильных» действий сотрудников из-за незнания или непонимания стратегии, риск отсутствия должного стратегического контроля в организации.

Во всех областях человеческой деятельности существует **юридический риск** – риск изменения законодательства неблагоприятным для нас образом и риск неучета каких-либо особенностей и неблагоприятной трактовки в существующих правовых отношениях.

К этому виду риска относятся: риск изменения законов, запрещающих некоторые виды деятельности организации, введение чрезвычайного положения, объявления военных действий и т.д., риск нечеткого описания в подписанных нами договорах тех или иных обязанностей, позволяющих контрагенту их не исполнять, ошибки в юридических документах, принятие решения суда не в нашу пользу в ситуации, где изначально не было ясно, какая из сторон спора права, риск подачи исков против нас и т.д.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.