

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Лекции в схемах

Финансовые риски и управление ими

направление подготовки **38.06.01 Экономика**

профиль Финансы, денежное обращение и кредит

Улыбина Л.К. д.э.н.,
профессор кафедры финансов

Краснодар 2015 г.

Тема 1. Методологические основы финансовых рисков

Понятие риска. Риск и неопределенность.

Сущность и классификация рисков.

Риски чистые и спекулятивные.

Финансовые риски: сущность и классификация, особенности.

Формы и последствия проявления финансовых рисков. Факторы финансовых рисков.



Рисунок 1- Классификация финансовых рисков

Таблица 1- Характерные особенности финансовых рисков

| № п/п | Вид финансового риска | Проявление финансового риска |
|-------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | Риск ликвидности | Снижение уровня ликвидности оборотных активов и невозможность погашения своих обязательств |
| 2 | Кредитный риск | Невозможность выплаты кредита и процентов по нему в срок и в полном объеме. Несвоевременная и (или) неполная оплата готовой продукции в кредит |
| 3 | Валютный риск | Изменения курсов валют при экспортных сделках, сделках в иностранной валюте и при изменении валютных курсов на рынке FOREX |
| 4 | Ценовой риск | Изменения рыночной конъюнктуры в сторону уменьшения ценовых индексов активов предприятия |
| 5 | Налоговый риск | Изменение условий и сроков осуществления налоговых платежей, отмена или вероятность отмены льгот по налогам и сборам |
| 6 | Процентный риск | Изменения по процентным ставкам по кредитам и депозитам |
| 7 | Инвестиционный риск | Опасность потери инвестиций, неполучения от них полной отдачи, обесценения вложений |
| 8 | Риск роста расходов | Опасность увеличения расходов под проданные услуги; нулевая или отрицательная маржа по проектам |
| 9 | Инфляционный риск | Обесценение реальной стоимости капитала, а также будущих доходов по причине инфляционных процессов, растущих более высокими темпами, чем ожидалось |
| 10 | Депозитный риск | Невозврат депозитных вкладов в намеченный договором срок или в полном объеме, непогашение депозитных сертификатов банком |
| 11 | Учетный финансовый риск | Несоответствие политик и процедур предприятия процессам управления денежными потоками |
| 12 | Риск банкротства (риск финансовой устойчивости) | Неспособность организации удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены |

Таблица 2- Признаки финансовых рисков

| Вид риска/Признаки | Возможность недополучения дохода | Возможность банкротства | Деятельность на финансовом рынке |
|---------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------------|
| Риск ликвидности и платежеспособности | | + | |
| Кредитный риск | + | | + |
| Валютный риск | | | + |
| Ценовой риск | + | | |
| Налоговый риск | + | | |
| Процентный риск | + | | + |
| Риск роста расходов | + | | |
| Инфляционный риск | + | | |
| Депозитный риск | + | | + |
| Риск банкротства | | + | |

Таблица 3- Классификация финансовых рисков

| Внешние финансовые риски | Внутренние финансовые риски |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.Инфляционный 2.Депозитный 3.Процентный 4.Валютный 5.Ценовой 6.Налоговый | 1. Кредитный 2. Риск роста расходов 3. Риск ликвидности и платежеспособности 4. Риск банкротства |

Тема 2. Методы оценки уровня финансовых рисков

Качественные методы оценки финансовых рисков: экспертный, комиссии, суда, Дельфи.

Количественные методы оценки финансовых рисков: финансовых коэффициентов, сравнительный, сценарный, анализа чувствительности, Монте-Карло, САРМ, дерева решений.



Рисунок 2- Этапы управление финансовыми рисками

Таблица 4 - Интегральная оценка финансового состояния организации

| Показатель финансового состояния | Рейтинг показателя | Критерий | | Условия снижения критерия |
|-------------------------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| | | высший | низший | |
| 1. Коэффициент абсолютной ликвидности | 20 | 0,5 и выше - 20 баллов | Менее 0,1 - 0 баллов | За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается 4 балла |
| 2. Коэффициент «критической оценки» | 18 | 1,5 и выше - 18 баллов | Менее 1 - 0 баллов | За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 1,5 снимается по 3 балла |
| 3. Коэффициент текущей ликвидности | 16,5 | 2 и выше - 16,5 балла | Менее 1 - 0 баллов | За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 2 снимается по 1,5 балла |
| 4. Коэффициент автономии | 17 | 0,5 и выше - 17 баллов | Менее 0,4 - 0 баллов | За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается по 0,8 балла |
| 5. Коэффициент обеспеченности собственными средствами | 15 | 0,5 и выше - 15 баллов | Менее 0,1 - 0 баллов | За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,5 снимается по 3 балла |
| 6. Коэффициент финансовой устойчивости | 13,5 | 0,8 и выше - 13,5 балла | Менее 0,5 - 0 баллов | За каждые 0,1 пункта снижения по сравнению с 0,8 снимается по 2,5 балла |

Таблица 5- Комплексная оценка банкротства организаций

| Фактор модели | Коэффициент | Наименование отраслевого сегмента | | | |
|---------------|-----------------|-----------------------------------|----------|----------|--------------------|
| | | промышленность | ТЭК | торговля | сельское хозяйство |
| Константа | a ₀ | 10,2137 | 30,7371 | 35,0326 | 13,5065 |
| Corp_age | a ₁ | 0,0303 | 3,7033 | 4,1834 | 0,2753 |
| Cred | a ₂ | 6,7543 | 8,9734 | 9,0817 | 6,6637 |
| Current ratio | a ₃ | -3,7093 | -8,6711 | -8,7792 | -7,0113 |
| EBIT/INT | a ₄ | -1,5985 | -7,0110 | -8,5601 | -2,3915 |
| LnE | a ₅ | -0,5640 | -1,6427 | -1,6834 | -1,0028 |
| R | a ₆ | -0,1254 | -0,1399 | -0,4923 | -0,2900 |
| Reg | a ₇ | -1,3698 | -0,6913 | -0,8023 | -1,5742 |
| ROA | a ₈ | -6,3609 | -5,0894 | -8,4776 | -6,1679 |
| ROE | a ₉ | -0,2833 | -15,3882 | -10,8005 | -2,3624 |
| T_E | a ₁₀ | 2,5966 | 7,3667 | 7,1862 | 2,8715 |
| T_A | a ₁₁ | -7,3087 | -22,0294 | -22,7614 | -69339 |



Рисунок 3- Методы управления рисками в организации

Тема 3. Методы управления финансовыми рисками

Активное и пассивное управление финансовыми рисками.

Методы, снижающие вероятность проявления рисков.

Методы, снижающие последствия ущерба от реализации риска.

Оценка эффективности управления финансовыми рисками.



Рисунок 4 - Направления управления финансовыми рисками



Рисунок 5 – Внешние методы управления финансовыми рисками



Рисунок 6 - Внутренние методы управления рисками в организациях



Рисунок 7- Критерии эффективности управление финансовыми рисками

Таблица 6 - Показатели эффективности управления рисками в организациях

| Тип критерия | Критерий | Содержание критерия | Методика оценки эффективности управления финансовыми рисками |
|-------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Количественные критерии | Результативность | Оценивает количественно степень поставленных целей. Применительно к системе управления финансовыми рисками - минимизация совокупного финансового риска, повышение капитализации компании | 1. Уменьшение просроченной задолженности по «плохим» дебиторам; 2. Анализ прибыли до налогообложения (ЕВІТ как главного индикатора повышения капитализации организации) и факторов, влияющих на него. |
| | Продуктивность | Количественно оценивает необходимые для деятельности предприятия исходные ресурсы с выходными результатами | Данный критерий не может быть применен к системе управления рисками, так как результаты процесса управления рисками носят невещественный характер. |
| | Общая экономичность | Количественное соотношение уровня цен закупаемых ресурсов с рыночными ценами на предмет их соответствия; соотношение себестоимости тендеров со среднеотраслевым показателем по предоставляемым услугам | 1. Прайс-тест по закупаемым материально-производственным ценностям; 2. Сравнительный анализ показателей себестоимости к активам предприятия со среднеотраслевым показателем |
| Качественные критерии | Целесообразность и рациональность | Качественная оценка управления рисками выявляющая высоко-рисковые бизнес - процессы на предприятии | Картографирование бизнес-процессов, по уровню присущих им финансовых рисков |
| | Надежность и функциональная адаптивность | Предполагает оценку надежности функционирования системы управления рисками в организации | 1. Оценка отклонения уровня материальности финансовых рисков с показателей совокупного финансового эффекта ⁷¹ ; 2. Анализ политики отдела внутреннего аудита как главного органа управления рисками на предприятии |
| | Соответствие стандартам и нормам | Качественная оценка соответствия ведения финансово-хозяйственной деятельности предприятия законодательству России | 1. Анализ политик, положений процедур, применяемых на предприятии на предмет соответствия законодательству РФ; 2. Анализ имеющихся судебных и налоговых претензий к предприятию |

Тема 4. Основные положения организации финансового риск-менеджмента

Принципы и функции финансового риск-менеджмента.

Ключевые направления рискового вложения капитала.

Особенности организации финансового риск-менеджмента.



Рисунок 8 - Формирование системы управление финансовыми рисками

Таблица 7 - Методы идентификации финансовых рисков в организации

| № | Виды финансовых рисков | Методы идентификации финансовых рисков | | | | |
|---|---------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| | | Анализ финансовой отчетности | Анализ внутренних документов | Использование внешних документов | Анкетирование сотрудников | Тестирование внутренних контролей |
| | Внешние риски | | | | | |
| 1 | Инфляционный | + | | + | | |
| 2 | Валютный | + | | + | | |
| 3 | Процентный | + | + | + | | |
| 4 | Ценовой | + | + | + | | |
| 5 | Налоговый | + | + | + | | |
| 6 | Депозитный | + | + | + | | |
| | Внутренние риски | | | | | |
| 1 | Кредитный | + | + | + | + | + |
| 2 | Риск ликвидности и платежеспособности | + | + | + | | + |
| 3 | Риск роста расходов | + | + | + | | |
| 4 | Риск банкротства | + | + | + | + | + |
| | Полезность метода | 10 | 8 | 10 | 2 | 3 |
| | Полезность | 100% | 80% | 100% | 20% | 30% |



Рисунок 9 - Алгоритм программы управления финансовыми рисками в организации

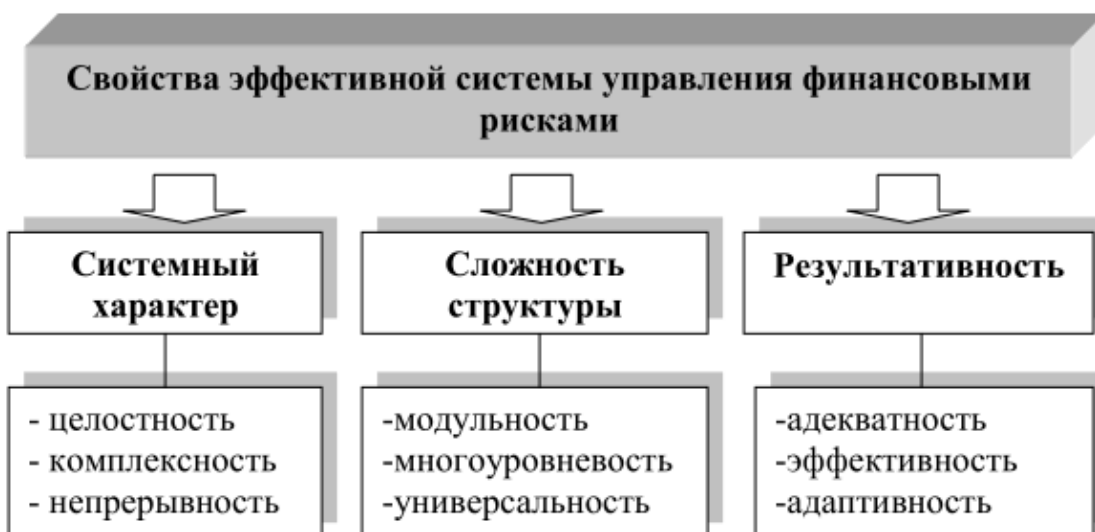


Рисунок 10- Свойства эффективной системы управления финансовыми рисками



Рисунок 11- Модель управлениями рисками в организации