

МЕТОДИЧЕСКИЙ ПОДХОД К УПРАВЛЕНИЮ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

© 2016 Е.Г. Шатковская, Н.С. Пионткевич*

Ключевые слова: финансовый риск, валютный риск, процентный риск, риск ликвидности, управление финансовыми рисками.

Определены роль и значимость процесса управления финансовыми рисками хозяйствующего субъекта в соответствии с поставленной целью финансового управления. Предложен алгоритм управления финансовыми рисками хозяйствующего субъекта, характеризующийся применением специальных подходов к управлению валютными, процентными рисками, а также рисками ликвидности.

Управление финансовыми рисками хозяйствующего субъекта (ХС) является частью корпоративной системы управления рисками. Цель управления финансовыми рисками ХС – снижение негативного влияния рисков и оптимизация выгод под воздействием рыночных факторов [4]. Для повышения эффективности управления финансовыми рисками ХС авторами разработан специальный алгоритм, упорядочивающий данный процесс (см. рисунок).

На первом этапе “Идентификация финансовых рисков ХС” производится выявление возможности финансовых потерь исходя из понимания бизнес-процессов ХС. Для последующего управления финансовыми рисками вводится их типология (табл. 1).

Возможны следующие сценарии выполнения идентификации рисков:

♦ плановая идентификация рисков - актуализация реестра рисков, инициируемая От-

делом управления рисками (ОУР), регламента стратегического управления ХС и (или) других локальных нормативных актов ХС;

♦ идентификация рисков в ходе текущей деятельности - в случае выявления структурным подразделением (например, в ходе мониторинга внешней среды) потенциального события, способного повлиять на деятельность ХС в целом и, соответственно, не привести к достижению его стратегических целей.

На втором этапе “Оценка финансовых рисков ХС” реализуется совокупность действий, связанных с получением измеряемой в денежном выражении количественной характеристики финансовых рисков.

Так, источником данных для оценки валютного риска является определение подверженности валютному риску (открытой валютной позиции (ОВП)) ХС и изменчивости, которая выявляется на основании дан-

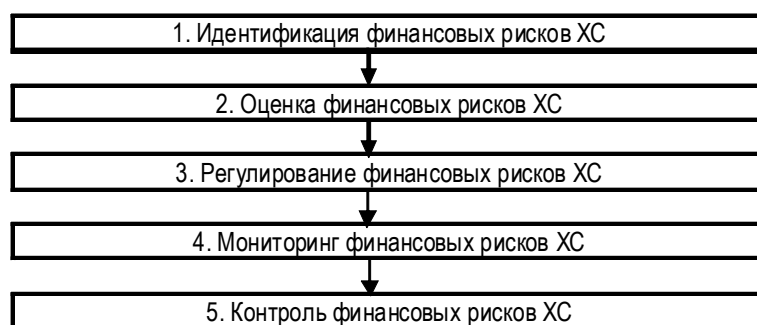


Рис. Этапы управления финансовыми рисками ХС*

* Составлено авторами по [1, с. 394].

* Шатковская Екатерина Григорьевна, доктор экономических наук, доцент, зав. кафедрой “Бухгалтерский учет и аудит” Уральского государственного горного университета. E-mail: egshatkovskaya@gmail.com; Пионткевич Надежда Сергеевна, кандидат экономических наук, доцент Уральского государственного экономического университета. E-mail: nspiont@gmail.com.

Типология финансовых рисков ХС*

| Вид финансовых рисков | Подтипы финансовых рисков |
|--|--|
| Валютный риск - риск потери средств, связанный с неблагоприятными изменениями валютных курсов на различные финансовые требования и обязательства ХС, выраженные в иностранной валюте | - трансляционный риск - риск изменения показателей финансовой отчетности ХС, возникающий при переоценке валютных активов или обязательств из одной валюты в другую |
| | - транзакционный риск - риск того, что стоимость номинированного в иностранной валюте платежа или денежного поступления за конкретную поставку продукции или закупку оборудования изменится к моменту осуществления (получения) платежа в пересчете на национальную валюту в результате колебаний обменных валютных курсов |
| Процентный риск - риск потери средств в результате движения процентных ставок на рынке, имеющего для ХС негативный эффект | - риск изменения плавающих процентных ставок - реализуется каждый раз при фиксации нового значения плавающей процентной ставки (например, трехмесячный LIBOR) на следующий период (например, квартал) |
| | - риск переоценки - реализуется каждый раз при перезаключении договоров по новым фиксированным ставкам на следующий период |
| | - риск изменения стоимости портфеля долговых ценных бумаг - состоит в снижении его стоимости в результате снижения цен на бумаги под влиянием роста процентных ставок на рынке |

* Составлено авторами по [2, с. 218-220; 3].

ных о средних курсах обмена валютных пар, сложившихся на рынке (Информация представлена Центральным банком РФ, информационными агентствами “Рейтерс”, “Блумберг”). Источником данных для оценки процентного риска служит определение подверженности процентному риску (открытой позиции по процентным доходам и расходам ХС), которая рассчитывается на базе информации о соотношении процентных доходов и процентных расходов ХС, и изменчивости, которая рассчитывается на основании данных о процентных ставках, сложившихся на рынке. Для пересчета процентных доходов и расходов, номинированных в иностранных валютах, используется курс рубля к соответствующей валюте, определенный исходя из макропараметров, установленных в бюджете. Для мониторинга различных процентных ставок в одной валюте применяется единый показатель действующей процентной ставки. Для российского рубля - трехмесячный MOSPRIME, для доллара США и евро - соответствующие котировки по трехмесячным контрактам на LIBOR. Источниками данных для оценки риска ликвидности являются скользящий прогноз ликвидности ХС, прогноз значения величины денежного потока по планируемым операциям (отдельно выплаты и поступления), отражаемым в бюджете движения денежных средств ХС на год или сред-

несрочных планах. Оценка валютного риска, процентного риска и риска ликвидности должна производиться ежеквартально.

На третьем этапе “Регулирование финансовых рисков ХС” проводится комплекс мероприятий, осуществляемых с целью снижения или полного устранения финансовых рисков, включая установление лимитов рискованных позиций, хеджирование рисков, принятие руководством решений.

Так, с целью управления валютным риском разрабатывается стратегия управления валютным риском, которая включает в себя:

- ◆ цели управления валютным риском;
- ◆ принципы управления валютным риском;
- ◆ лимит на валютный риск;
- ◆ инструменты хеджирования, содержащие инструменты естественного хеджирования и финансового хеджирования.

В случае недостаточности инструментов естественного хеджирования для соблюдения лимита на валютный риск используются инструменты финансового хеджирования, а также разрабатывается программа хеджирования валютного риска, в которую входят:

- ◆ инструменты финансового хеджирования (форвард, опционы, фьючерсы, валютные свопы). Выбор инструментов финансового хеджирования происходит на основании следующих критериев:
- ◆ степень снижения риска;
- ◆ стоимость хеджирования;

- ◆ возможность признания сделок в бухгалтерском и налоговом учете;
- ◆ результаты бэк-тестинга;
- ◆ другие критерии, определенные при разработке программы хеджирования валютного риска;
- ◆ объемы хеджирования;
- ◆ хеджируемые валюты;
- ◆ коэффициент хеджирования и сроки заключения и исполнения сделок хеджирования;
- ◆ перечень организаций, выбранных для заключения сделок хеджирования.

Основные мероприятия по управлению процентным риском - методы естественного хеджирования и финансового хеджирования.

В качестве инструментов естественного хеджирования процентного риска определены следующие мероприятия:

- ◆ сбалансированность процентных ставок - поддержание баланса между плавающими и фиксированными процентными ставками (как для активов, так и для обязательств);
- ◆ внедрение системы кэш-пулинга для покрытия потребности в финансировании ХС за счет внутригруппового заимствования;
- ◆ финансовое хеджирование процентных рисков - осуществляется в соответствии с разработанной программой хеджирования процентных рисков ХС. Программа хеджирования процентного риска должна содержать информацию об основных инструментах и о процедуре хеджирования.

Среди основных инструментов хеджирования процентного риска выделяют:

- ◆ соглашение о будущей процентной ставке (FRA) - финансовый инструмент, производный от процентной ставки, представляющий собой соглашение двух сторон зафиксировать процентную ставку для одной из сторон на определенный период в будущем с целью защиты от будущих колебаний процентных ставок;
- ◆ процентный своп - соглашение между двумя сторонами об обмене процентными платежами на определенную, заранее оговоренную условную сумму.

Ключевые мероприятия по управлению риском ликвидности включают в себя:

- ◆ внедрение системы подготовки скользящих прогнозов ликвидности ХС;
- ◆ открытие кредитных линий и овердрафтов в опорных банках для ХС;
- ◆ использование системы кэш-пулинга в качестве инструмента перераспределения денежных средств;
- ◆ лимитирование разрывов ликвидности.

Следует отметить специфику регулирования финансовых рисков, возникающих в деятельности кредитных организаций. Так, в качестве основных обязательных инструментов регулирования выступают установленные мегарегулятором экономические нормативы, "назначение которых сводится к обеспечению реализации одной из основных целей Банка России - укреплению финансовой устойчивости банковской системы в целом через обеспечение финансовой устойчивости каждого отдельно взятого коммерческого банка" [5, с. 60-64]. Все установленные показатели сведены в группы обязательных нормативов и требований регулирования деятельности кредитной организации.

На четвертом этапе "Мониторинг финансовых рисков ХС" осуществляется совокупность действий, связанных с наблюдениями за изменениями финансового состояния контрагентов, конъюнктуры товарных, денежных, валютных и фондовых рынков. С целью анализа изменчивости финансовых рисков ведется работа по мониторингу изменения факторов внешней среды (макропараметров, сценарных условий) и проводится регулярная оценка рисков. Результат данной деятельности - получение информации о предполагаемом уровне изменчивости каждого из факторов финансовых рисков.

Мониторинг внешней среды позволяет обнаружить информацию о потенциальных рисках на основании мониторинга публикаций об ХС, выступлений руководителей профильных министерств и ведомств, мнений отраслевых экспертов, экспертов в области риск-менеджмента, проектов нормативно-правовых документов, концепции развития отрасли, прогнозов аналитиков, материалов профильных конференций и т.п.

Таблица 2

Состав отчетности по управлению финансовыми рисками ХС*

| Отчет | Описание данных | Источник | Получатель | Частота |
|--|---|--|--|----------------------------|
| Прогноз ОВП | Информация о подверженности валютному риску для отдельных показателей | Валютный риск Финансовые службы ХС | Казначейство ХС | Ежеквартально |
| О заключенных сделках хеджирования | Информация о текущей переоценке заключенных сделок с производными инструментами | Казначейство ХС | <ul style="list-style-type: none"> ◆ первый заместитель генерального директора по корпоративным функциям - главный финансовый директор ХС; ◆ директор по экономике и финансам ХС | Ежемесячно |
| Оценка валютного риска | Информация о влиянии валютного риска на показатели готовности к риску ХС | ОУР | Казначейство ХС | Ежеквартально |
| Отчет по состоянию кредитного портфеля и финансовых вложений | Информация о процентных ставках и чувствительности к изменению процентных ставок по активам и обязательствам ХС | Процентный риск Финансовые службы ХС | | Ежемесячно |
| Отчет по состоянию консолидированного кредитного портфеля и финансовых вложений ХС | Информация о процентных ставках и чувствительности к изменению процентных ставок по активам и обязательствам ХС | Казначейство ХС | <ul style="list-style-type: none"> ◆ первый заместитель генерального директора по корпоративным функциям - главный финансовый директор ХС; ◆ директор по экономике и финансам ХС | Ежемесячно |
| Переоценка деривативов (mark-to-market) | Информация о текущей переоценке заключенных сделок с производными инструментами | Казначейство ХС | <ul style="list-style-type: none"> ◆ первый заместитель генерального директора по корпоративным функциям - главный финансовый директор ХС; ◆ директор по экономике и финансам ХС | Ежемесячно |
| Оценка процентного риска | Информация о влиянии процентного риска на показатели готовности к риску ХС | ОУР | Казначейство ХС | Ежеквартально |
| Скользящий прогноз ликвидности | Информация о разрывах ликвидности на период | Риск ликвидности Финансовая служба ХС | | По индивидуальному графику |
| Консолидированная платежная позиция ХС | Информация обо всех разрывах ликвидности ХС | Казначейство ХС | <ul style="list-style-type: none"> ◆ первый заместитель генерального директора по корпоративным функциям - главный финансовый директор ХС; ◆ директор по экономике и финансам ХС | Еженедельно |
| Оценка долгосрочного риска ликвидности | Оценка долгосрочного риска ликвидности | Финансово-экономическая служба ХС | Казначейство ХС | Ежеквартально |

* Составлено авторами по [2, с. 217-225; 3].

На пятом этапе “Контроль финансовых рисков ХС” осуществляются регулярная проверка соблюдения установленных лимитов и подготовка соответствующей управленческой отчетности. Состав отчетности по управлению финансовыми рисками представлен в табл. 2.

Таким образом, использование представленной в настоящей статье методики управления финансовыми рисками ХС позволяет поэтапно организовать данный процесс, начиная с идентификации финансовых рисков и заканчивая их контролем. Применение данной методики на практике способно повысить эффективность управления финансовыми рисками ХС.

1. *Пионткевич Н.С.* Методика реализации процессов корпоративной системы управления рисками организации // Science and practice: new discoveries: сб. науч. материалов Междунар. науч. конф., 24-25 окт. 2015 г. Чехия, г. Карловы Вары - Россия, г. Москва : Skleněná Můstek (Чехия) и МЦНИП (Россия), 2015.

2. *Пионткевич Н.С.* Управление финансами хозяйствующего субъекта и финансовыми рисками. Екатеринбург : АМБ, 2015.

3. Справочная система “Финансовый директор”. URL: <http://www.1fd.ru>.

4. Финансы, деньги, кредит, банки : учебник / под ред. Т.М. Ковалевой. М. : КноРус, 2014.

5. *Шатковская Е.Г.* Финансовый менеджмент кредитной организации в системе банковского менеджмента : монография. Екатеринбург : Изд-во Урал. гос. экон. ун-та, 2013.

Поступила в редакцию 28.12.2015 г.