



# Управління фінансовими ризиками

---

Викладач –

***Пластун Олексій Леонідович***

Кафедра міжнародної економіки

2017



# Завдання дисципліни

---

- Зрозуміти сутність фінансових ризиків та специфіку хеджування
- Вивчити базові концепції щодо здійснення операцій з фінансовими деривативами:
  - форвардні контракти,
  - фінансові ф`ючерси,
  - опціони,
  - фондові варранти,
  - свопи.
- Ознайомитись з різними методами застосування похідних фінансових інструментів з метою хеджування фінансових ризиків.



# Література

---

- Пікус Р.В. Управління фінансовими ризиками: навчальний посібник. - К.: Знання, 2010. - 598 с.
- Клапків М.С. Страхування фінансових ризиків: Монографія. – Тернопіль: Економічна думка, Карт-бланш. – 2002. – 570 с.
- Колб Роберт У. Финансовые деривативы. – М.: Филинь, 1997. – 359 с.
- Маршал Джон Ф, Викул К. Бансал Финансовая инженерия. – М.: Инфра-М, 1998. – 783 с.
- Бланк И.А. Управление финансовыми рисками. – К.: Ника-Центр, 2005. – 600с.



# Регламент:

---

- **Присутність та робота на аудиторних заняттях** – всього **10** балів при відвідуванні 100% аудиторних занять; за наявності пропусків з неповажної причини кількість балів пропорційно знижується.
- **Участь у групових заняттях з опитуванням студентів** - всього **71** балів.
  - в формі усного контрольного опитування: 7 заходів по 5 бали за захід, максимум 35 бали;
  - в формі письмового контрольного опитування: 12 заходів по 3 бали за захід, максимум 36 балів;
- **захист індивідуального завдання** (реферат + презентація) – максимум **10** балів
- **Складання комплексних письмових модульних контролів** – всього **20** балів.

Разом:                    100 балів



---

Тема 1.  
МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ УПРАВЛІННЯ  
ФІНАНСОВИМИ РИЗИКАМИ



---

## План

1. Поняття фінансового ризику та передумови його виникнення.
2. Основні види фінансових ризиків в діяльності підприємства.
3. Вимірювання рівня ризиків і методи їх мінімізації.



# Сутність ризику

---

**Ризик** – це ймовірність настання певної події, результатом якої можуть бути втрати очікуваної економічної (фінансової) користі або прямі збитки.

Основними структурними елементами ризику є:

- Об'єкт ризику – керована система, стосовно якої приймаються рішення, ефективність та умови функціонування якої наперед точно невідомі.
- Під суб'єктом ризику розуміють особу (індивід або колектив), яка зацікавлена в результатах керування об'єктом ризику й має компетенцію приймати рішення щодо об'єкта ризику.
- Джерело ризику – це фактори (явища, предмети, процеси), які спричиняють невизначеність результатів рішень



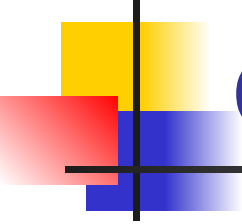
# Фінансовий ризик

---

**У широкому значенні фінансові ризики** – це ризики, які характеризуються ймовірністю втрат фінансових ресурсів (грошових коштів) у підприємницькій діяльності. У цьому значенні поняття „фінансовий ризик” тотожне поняттю „комерційний (підприємницький) ризик” яке містить цілий комплекс різних ризиків: майнових, виробничих, торговельних тощо.

Поняття „фінансовий ризик” також використовується у більш **вужькому значенні** як частина комерційних ризиків, пов'язана з ймовірністю фінансових втрат внаслідок операцій у фінансово-кредитній і біржовій сферах .





# Зростання ступеня впливу фінансових ризиків

---

- ❑ швидка мінливість економічної ситуації в країні і кон'юнктури фінансового ринку,
- ❑ розширення сфери фінансових відносин,
- ❑ поява нових для господарської практики фінансових технологій і інструментів і рядом інших чинників.



# Властивості фінансових ризиків

---

1. Економічна природа.
2. Об'єктивність прояву.
3. Ймовірність реалізації.
4. Невизначенність наслідків.
5. Очікувані несприятливі наслідки.
6. Суб'єктивність оцінки.
7. Варіабельність рівня.



# Класифікація фінансових ризиків

---

- ризик зниження фінансової стійкості;
- ризик неплатоспроможності;
- інвестиційний ризик;
- інфляційний ризик;
- процентний ризик;
- валютний ризик;
- депозитний ризик;
- кредитний ризик;
- податковий ризик;
- структурний ризик;
- криміногенний ризик.



# Інші класифікації фінансових ризиків

---

## **За комплексністю дослідження**

- простий фінансовий ризик.
- складний фінансовий ризик

## **За сукупністю інструментів, що досліджуються**

- індивідуальний фінансовий ризик
- портфельний фінансовий ризик

## **За джерелом виникнення**

- зовнішній, систематичний або ринковий ризик
- внутрішній, несистематичний або специфічний ризик

## **За фінансовими наслідками**

- ризик, що спричиняє лише економічні втрати
- ризик втраченої вигоди
- ризик, що спричиняє як економічні втрати, так і додаткові доходи

## **За можливістю страхування**

- фінансові ризики, які можна застрахувати
- фінансові ризики, які не страхуються



# Причини виникнення внутрішніх ризиків

---

- Відсутність професійного досвіду.
- Слабкі загальноекономічні знання керівництва і персоналу.
- Фінансові прорахунки.
- Недосконала організація праці, і підприємства в цілому.
- Неефективне використання ресурсів (матеріальних, фінансових, трудових і тому подібне).
- Неадаптованість підприємства до змін в навколишньому ринковому середовищі.
- Недолік знань щодо специфічних проблем підприємства.
- Відсутність і необґрунтованість стратегії і тактики діяльності підприємства



# Вимірювання економічного ризику

---

1. Оцінка достовірності умов і ринкової кон'юнктури або досягнення необхідного результату (отримання збитку).
2. Визначення розмірів очікуваного результату або збитку.
3. Відношення математичного очікування збитку до фінансово-економічного потенціалу економічної системи



# Кількісна оцінка ризику

Величина ризику	Градація ризику	Характеристика й результат ухвалення рішення
0,1 - 0,2 (0,9 - 1,0)	Мінімальний	Ймовірність настання негативних наслідків дуже мала, відсутні фактори, що негативно впливають на фінансово-господарську діяльність підприємства (Інформація високої якості). Рішення приймається.
0,2 - 0,3 (0,8 - 0,9)	Малий	Ймовірність настання негативних наслідків достатньо мала (незначна), відсутні фактори, що негативно впливають на фінансово-господарську діяльність підприємства (Інформація високої якості). Рішення приймається.
0,3 - 0,4 (0,7 - 0,8)	Середній	Ймовірність настання негативних наслідків незначна, проявляються чинники, що негативно впливають на фінансово-господарську діяльність підприємства (Інформація доброї якості). Рішення приймається.
0,4 - 0,6 (0,5 - 0,7)	Високий	Значна ймовірність настання негативних наслідків, реально існує обмежена кількість факторів, що негативно впливають на фінансово-господарську діяльність підприємства (Інформація задовільної якості). Рішення приймається після детального аналізу щодо мінімізації та нейтралізації негативних факторів.
0,6 - 0,8 (0,5 - 0,3)	Максимальний	Висока ймовірність настання негативних наслідків, реально існує значна кількість факторів, що негативно впливають на фінансово-господарську діяльність підприємства. Виникає небезпека втрати вкладених коштів. (Інформація низької якості) Рішення приймається після детального аналізу щодо мінімізації та нейтралізації негативних факторів.
0,8 - 1,0 (0,3 - 0,1)	Критичний	Ймовірність настання негативних наслідків дуже висока (критична), існує максимальна кількість факторів, що негативно впливають на фінансово-господарську діяльність підприємства. Реальна втрата вкладених коштів і банкрутство. (Відсутність інформації). Рішення не приймається



# Система механізмів нейтралізації фінансових ризиків

---

1. Уникнення ризику
2. Лімітація концентрації ризику.
3. Хеджування.
4. Диверсифікація.
5. Розподіл ризиків.
6. Самострахування (внутрішнє страхування).
7. Страхування фінансових ризиків.





# Уникнення ризику

---

*розробка таких заходів внутрішнього характеру, які повністю виключають конкретний вид фінансового ризику*

- відмова від здійснення фінансових операцій, рівень ризик по яких надмірно високий;
- відмова від використання значних обсягів позикового капіталу;
- відмова від надмірного використання оборотних активів у низьколіквідних формах;
- відмова від використання тимчасово вільних грошових активів у короткострокових фінансових вкладеннях



# Лімітація концентрації ризику

---

- граничний розмір позичкових коштів, які використовуються в господарській діяльності.
- мінімальний розмір активів у високоліквідній формі;
- максимальний розмір товарного (комерційного) чи споживчого кредиту, наданого одному покупцю;
- максимальний розмір депозитного вкладу, що розміщується в одному банку;
- максимальний розмір вкладення засобів в цінні папери одного емітента;
- максимальний період відволікання коштів у вигляді дебіторської заборгованості.



# Хеджування

---

У **широкому тлумаченні** термін хеджування характеризує процес використання будь-яких механізмів зменшення ризику можливих фінансових втрат – як внутрішніх, так і зовнішніх.

У **вузькому прикладному значенні** термін хеджування характеризує внутрішній механізм нейтралізації фінансових ризиків, заснованих на використанні відповідних видів фінансових інструментів (як правило, деривативів).

- хеджування з використанням форвардних контрактів.
- хеджування з використанням ф'ючерсних контрактів.
- хеджування з використанням опціонних контрактів.
- хеджування з використанням операцій «своп».



# Диверсифікація

---

*Принцип дії механізму диверсифікації заснований на розділенні ризиків, перешкоджаючи їхній концентрації.*

- диверсифікація видів фінансової діяльності.
- диверсифікація валютного портфеля (“валютної корзини”) підприємства.
- диверсифікація депозитного портфеля.
- диверсифікація кредитного портфеля.
- диверсифікація портфеля цінних паперів
- диверсифікація програми реального інвестування.

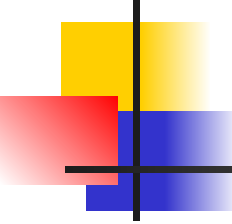


# Розподіл ризиків

---

*Механізм цього напряму нейтралізації фінансових ризиків заснований на частковому їх трансферті (передачі) партнерам по окремих фінансових операціях.*

- розподіл ризику між учасниками інвестиційного проекту.
- розподіл ризику між підприємством і постачальником сировини і матеріалів.
- розподіл ризику між учасниками лізингової операції.
- розподіл ризику між учасниками факторингової (форфейтингової) операції.



# Самострахування (внутрішнє страхування)

---

*Механізм цього напряму нейтралізації фінансових ризиків заснований на резервуванні підприємством частини фінансових ресурсів, що дозволяє подолати негативні фінансові наслідки за тими фінансовими операціями, які не пов'язані з діями контрагентів.*

- формування резервного (страхового) фонду підприємства.
- формування цільових резервних фондів.
- формування резервних сум фінансових ресурсів в системі бюджетів, що доводяться різним центрам відповідальності.
- формування системи страхових запасів матеріальних і фінансових ресурсів за окремими елементами оборотних активів підприємства.
- нерозподілений залишок прибутку, отриманого в звітному періоді.



# Страхування фінансових ризиків

---

Страхування фінансових ризиків є захистом майнових інтересів підприємства при настанні страхової події (страхового випадку) страховими компаніями (страховиками) за рахунок грошових фондів, що формуються ними шляхом отримання від страхувальників страхових премій (страхових внесків).



# Теми рефератів

---

1. Види фінансових ризиків.
2. Валютні ризики: поняття та основні причини виникнення.
3. Основні види валютно-курсових ризиків (операційний, трансляційний та економічний).
4. Ставка LIBOR: її значення, особливості та порядок розрахунків.
5. Основні методи хеджування валютних ризиків підприємств.
6. Валютні застереження.
7. Стратегія випереджень та запізнювань (стратегія "leads and lags").
8. Стратегія поділу ризиків.