

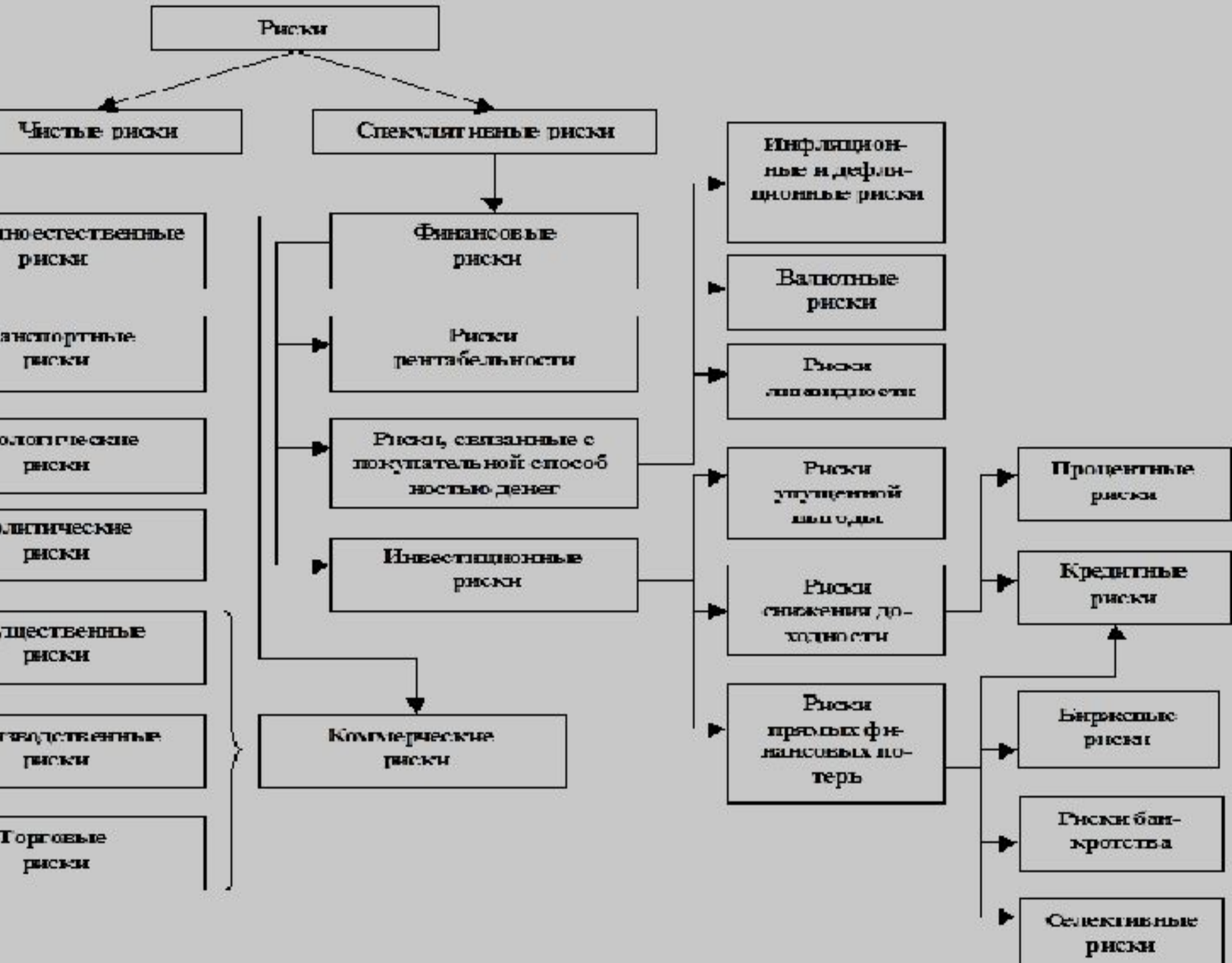
# Риск-менеджмент



может выступать в качестве самостоятельного вида профессиональной деятельности. Этот вид деятельности выполняют профессиональные институты специалистов, страховые компании, а также финансовые менеджеры, риск-менеджеры, специалисты по страхованию.

# Общепринятые принципы управления рисками (GARP). Выделяют 6 видов предпринимательского риска



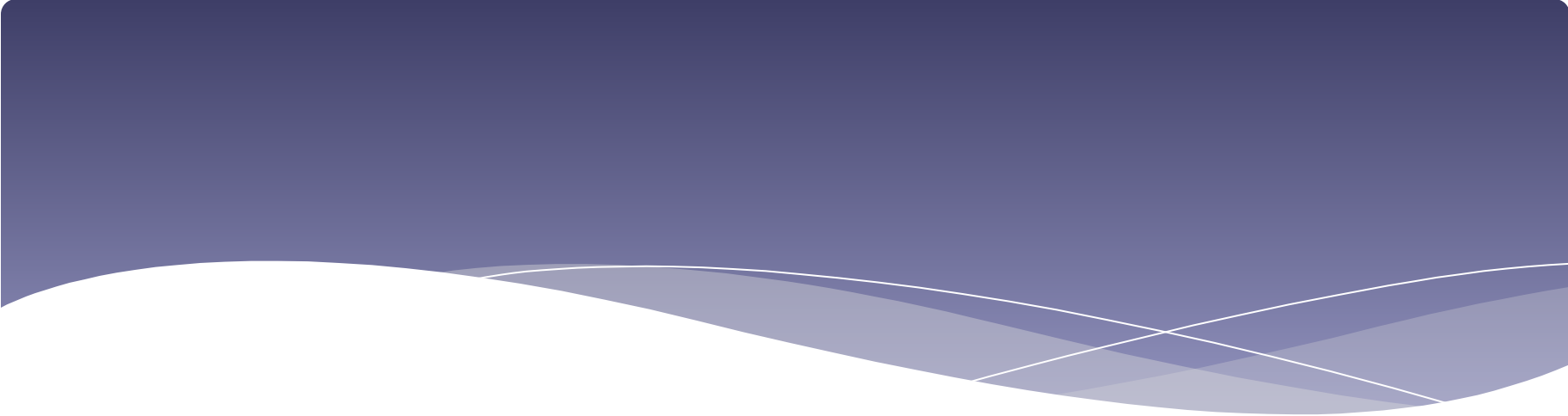


# Фрагмент реестра рисков для компании сотовой СВЯЗИ

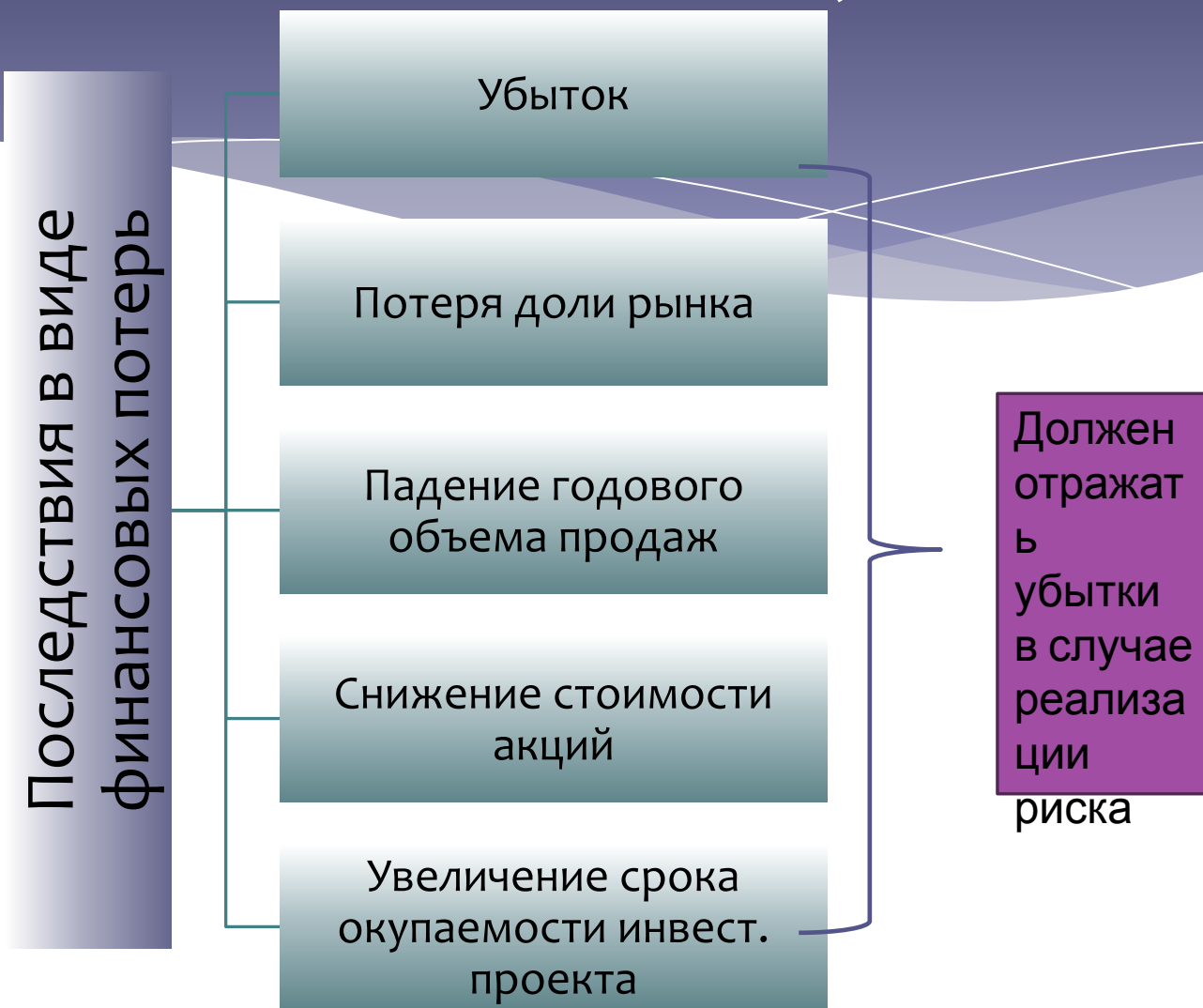
	Объект риска	Фактор риска	Последствия	Значимость или величина потерь	Вероятность потерь
1.	Поставщики	Срыв плана поставок	1. Увеличение срока строительства новых объектов	1. Потери в виде снижения отдачи инвестиций	1. В предыдущем году 5% поставщиков допустили нарушение плана поставок
			2. Увеличение сроков ликвидации аварий на	2. Потери от сбоев в обслуживании абонентов	2. В предыдущем году аварийный

# Риск ликвидности один из самых распространенных форм рисков

- \* **Риск ликвидности** – риск, связанный с возможностью потерь при реализации объекта инвестирования из-за изменения оценки его качества, например какого-либо товара, недвижимости (земля, строение), ценной бумаги и т.д.
- \* **Риск ликвидности появляется когда:** все участники предпринимают одинаковые действия в одном секторе рынка, возникает новый вид риска – риск ликвидности. Риск в данном случае проявляется в том, что невозможно быстро закрыть позицию, существенно не изменив цену актива.

- 
- \* Реестр рисков – результирующий документ процедуры выявления рисков, имеющий преимущественно качественный характер.
  - \* Риск описывается с помощью 2- параметров: **последствия и вероятность**

# Параметр 1 Виды последствий риска (количественная оценка)





# Параметр 2 Вероятность рисков (качественная оценка)



# Выявление рисков

- \* **Выявление рисков** – это процесс идентификации рисков, которым подвержена деятельность компании. Сопровождается детальным анализом всех бизнес – процессов предприятия и их элементов (фактор риска) и его бизнес –окружения
- \* **Результатом выявления рисков** является список рисков, условий их возникновения и описание последствий, к которым могут привести эти риски
- \* Одним из методов является **структурно – функциональный анализ деятельности предприятия** его подразделений на основе предварительно составленной карты бизнес - процессов

# Управленческие процессы

## Процессы развития и модернизации

### Логистические процессы

Планирование  
закупок

Контракты  
и  
закупки

Запасы

Процессы  
маркетинга

Сбыт и  
обслуживание

### Производственные процессы

Анализ  
запасов

Поддержка  
биллинговой  
системы

Выставление  
счетов  
абнентам

Обслуживающие процессы (делопроизводство, АХД, Бухучет и т. д.)

## Фрагмент реестра риска для компании сотовой связи

№	Объект риска	Фактор риска	Последствия	Воздействие (значимость или величина потерь)	Вероятность потерь
1	Поставщики	Срыв плана поставок	1. Увеличение сроков строительства новых объектов 2. Увеличение сроков ликвидации аварии гп действующих объектах	1. Потеря в виде снижения отдачи инвестиций 2. Потери от сбоев в обслуживании абонентов	1. В предыдущем году из 100 поставщиков 5 допустили нарушение плана поставок 2. В предыдущем году аварийный перерыв в обслуживании составил суммарно

Карта риска на качественном уровне. С одной стороны позволяет сгруппировать риски по значимости и вероятности, с др. стороны формирует общую картину рисков. Которым подвержена деятельность компании



# Риск профиль компании UGI



- D – стихийное бедствие,
- E – экологическая проблема,
- F – неполадки оборудования,
- L – трудовой спор,
- M – повреждение критического запаса на складе,
- R – нарушение законодательно-регулятивных актов,
- V – неполадки средств передвижения.

# Частный пример карты рисков

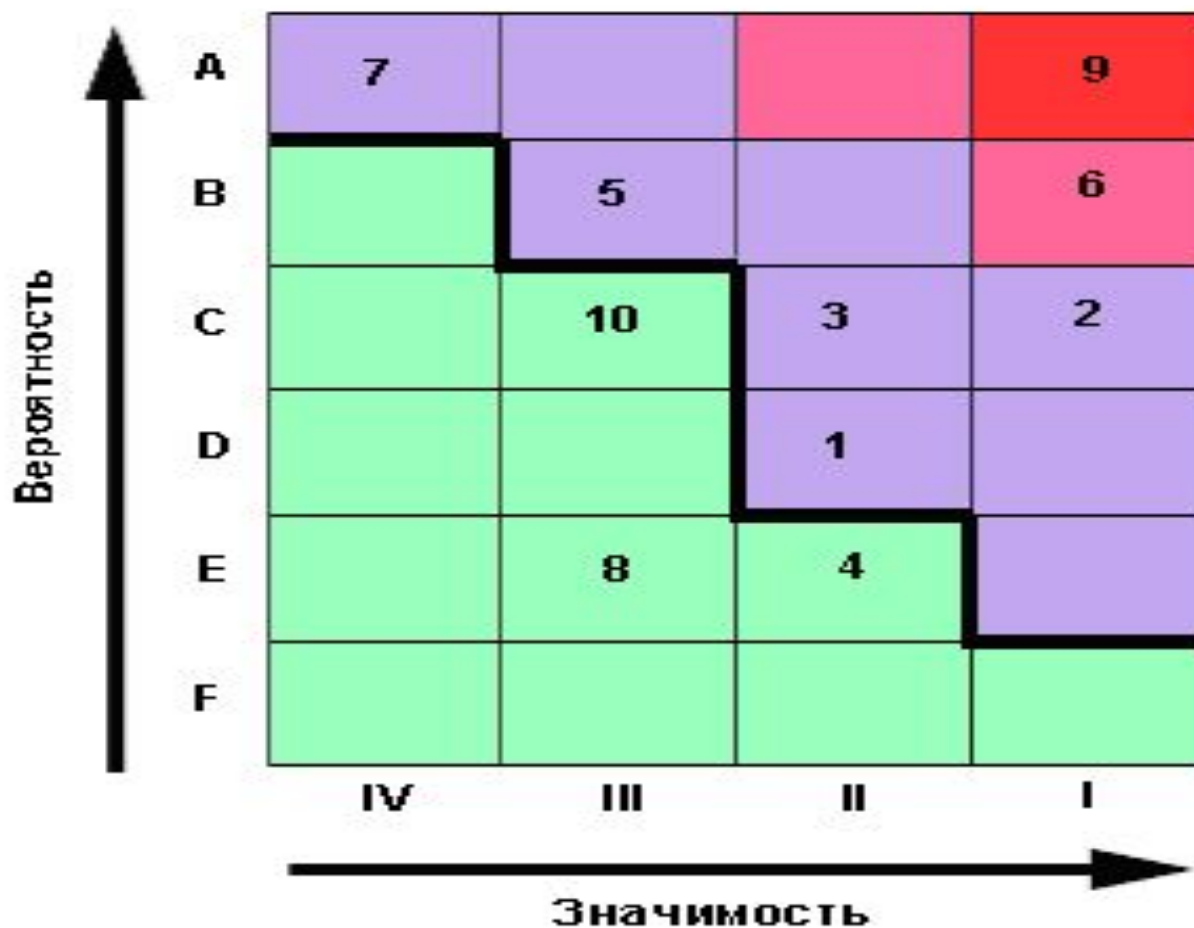


Рисунок 1

# Алгоритм управления рисками

1-й этап

## Качественный анализ:

- выявление всего спектра рисков
- описание рисков
- классификация и группировка
- анализ исходных допущений

Цель: Идентификация рисков

2-й этап

## Количественный анализ:

- формализация неопределённости
- расчёт рисков
- оценка риска"
- учёт рисков

Цель: Измерение рисков

3-й этап

## Минимизация риска:

- проектирование стратегий риск-менеджмента
- выбор оптимальной стратегии
- реализация стратегии

Цель: Оптимизация рисков

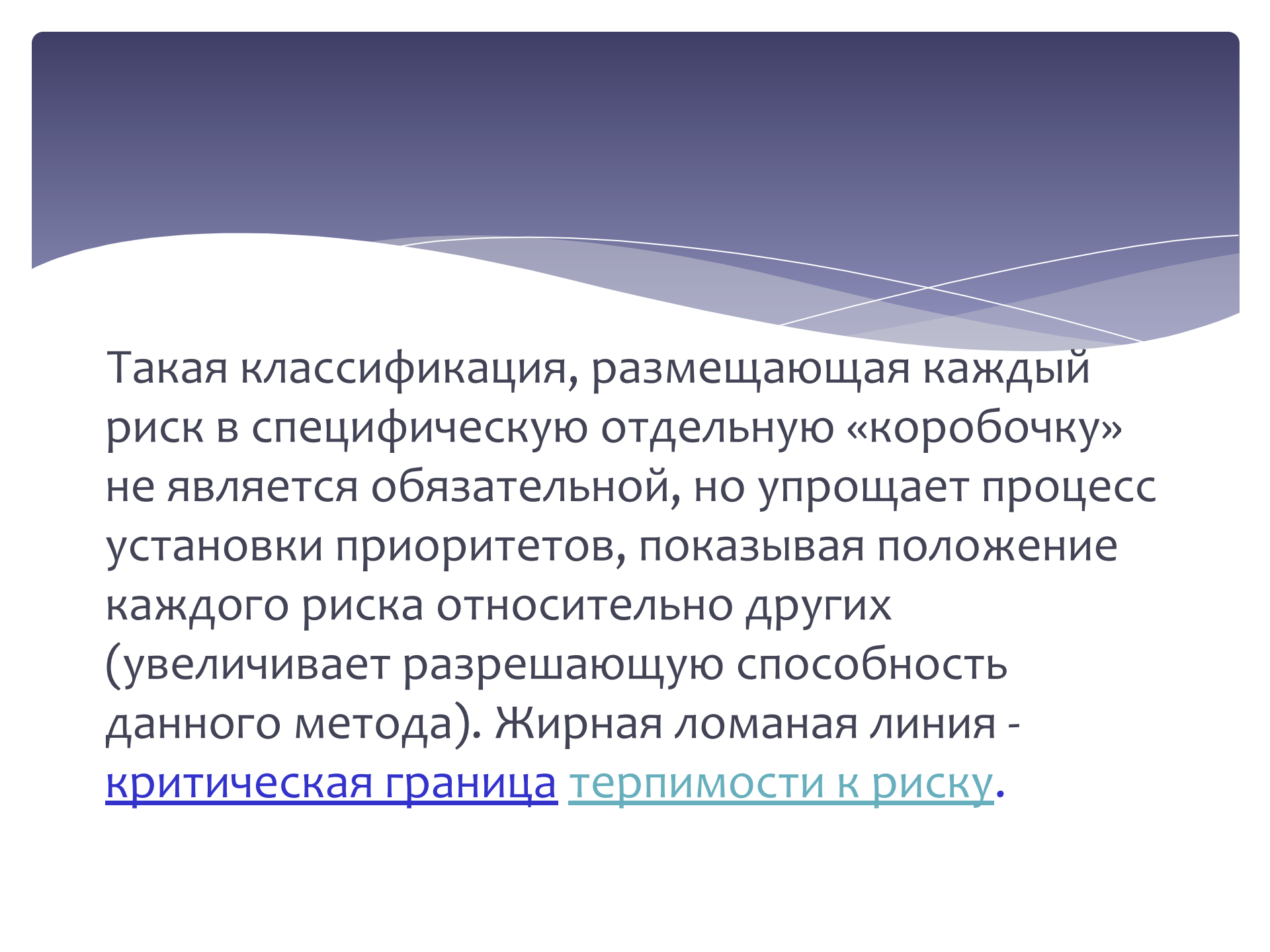
4-й этап

## Контроль рисков:

- мониторинг рисков
- переоценка и корректировка рисков
- оперативные решения по отклонениям







Такая классификация, размещающая каждый риск в специфическую отдельную «коробочку» не является обязательной, но упрощает процесс установки приоритетов, показывая положение каждого риска относительно других (увеличивает разрешающую способность данного метода). Жирная ломаная линия - критическая граница терпимости к риску.

## При выявлении критических рисков

- \* сценарии (причинно-следственная связь процессов, событий и действующих факторов риска), приводящие к рискам выше этой границы, считаются непереносимыми.

# При разработке стратегии

- \* например, по выявленным непереносимым рискам до принятия данной стратегии требуется понять, как уменьшить или передать такие риски, в то время как риски ниже границы являются управляемыми в рабочем порядке.

# Построение карты рисков

- \* Производиться как в рамках внедрения системы управления рисками на уровне всей организации, что сложно, а зачастую и невозможно выполнить внутренними силами организации.
- \* Для решения обособленного круга задач по управлению рисками, например в рамках предварительной оценки различных стратегий развития.

# Методология

(которую мы рассмотрим далее)

- \* Основана на достижении согласованного мнения топ-менеджмента компании о рисках.
- \* При этом самая важная выгода - решительное сокращение циклов и времени принятия решения.

# Что Вы можете сделать сами: процесс построения карты риска.

В общем случае процесс картографирования рисков позволяет:

- \* выделить риски
- \* расположить риски по приоритетам
- \* оценить количественно (разбить на классы) риски организации.

## Методы, которые применяют консультанты при составлении карты рисков включают

- \* интервью
- \* формализованные и неформализованные опросники
- \* обзоры и исследования отрасли
- \* анализ документационного комплекта компании
- \* численные методы оценки

# Основные шаги процесса самостоятельного картографирования рисков

1. первичное обучение
2. определение границ анализа
3. формирование состава команды
4. анализ сценариев и ранжирование
5. определение границы терпимости к риску
6. составление плана действий
7. технологии количественных оценок и моделирования



# 1. Первичное обучение

- \* Важно, чтобы хотя бы один или два сотрудника компании, прошли обучение основам риск-менеджмента.
- \* В дальнейшем эти сотрудники помогут наладить диалог между членами команды и вести всю команду во время процесса картографирования.
- \* Необходимо провести внутреннее
- \* предварительное обучение, которое может длиться от одного до пяти дней.

# По мнению практиков:

- ❑ Наилучший результат достигается при длительности установочных семинаров в два-три дня.
- ❑ Задача обученного сотрудника компании - **менеджера процесса картографирования** рисков внутри компании, постоянно ориентировать команду на нужную цель.
- ❑ В тех случаях, когда требуется специальная предметная экспертиза, эксперт может быть введен в команду.

## 2. Определение границ анализа

- \* определяют, какие области бизнес-решений затрагивают картографирование.
- \* могут быть столь широкими или столь узкими, как это желательно организации.
- \* определяются на начальном этапе процесса.

# В рассматриваемом примере границы определяются, как

- \* идентификация
- \* установление приоритетов
- \* понимание всех рисков, препятствующих достижению корпоративных стратегических целей при реализации конкретного стратегического плана.

## При определении границ должен соблюдаться баланс между:

- \* широтой границ
- \* глубиной информации
- \* ценностью той информации, которая будет получена из процесса картографирования рисков.

# Конкретные советы (при определении границ анализа)

- \* Определитесь с целями, доступностью и стоимостью информации.
- \* Затем очертите границы анализа для построения карты рисков.

## 3. Состав команды

- \* является критическим для успеха процесса картографирования рисков.
- \* При проведении работы профессиональными консультантами команда (рабочая группа) включает обычно тех специалистов, которые обладают опытом и экспертными знаниями.
- \* Опыт показывает, что команда работает эффективно, если состоит из шести - десяти человек.

# При составлении карты стратегических рисков компании в команду включаются:

- \* главный администратор
- \* руководитель финансового отдела  
руководитель казначейства
- \* руководитель юридического
- \* контрольного
- \* IT отделов
- \* руководитель отдела стратегического планирования



# Прямые и косвенные способы оценки рисков

- **Количественные риски**
  - **Прямые способы** – напрямую оценивается величина возможных потерь
  - **Косвенные способы** – оценка сопутствующих величин
    - *Волатильность*
    - *Спрэд доходности*
    - *Дюрация*
    - *Коэффициент бета*

# Косвенный метод оценки: изменение риска на основе спреда доходности

- \* Показатель доходности позволяет оценить эффективность вложения средств для инвестора и стоимость привлечения средств для компании, привлекающей капитал
- \* Котируемая % ст. = безрисковая % ст. ю + Инфляц. премия + Премия за риск невозврата + Премия за срок + Премия за ликвидность + Премия за риск банкротства
- \* **Спред доходности** это - отклонение от безрисковой (номинальной) ставки за счет глобальных факторов (страновые тенденции, например инфляция) и локальных факторов (обусловленные корпоративными особенностями)

$$\beta_a = \frac{\text{Cov}(r_a, r_p)}{\text{Var}(r_p)},$$

**Бета-коэффициент** (бета-фактор) — показатель, рассчитываемый для [ценной бумаги](#) или портфеля ценных бумаг. Является мерой [рыночного риска](#), отражая изменчивость доходности ценной бумаги (портфеля) **по отношению к доходности портфеля (рынка) в среднем (среднерыночного портфеля)**. В случае компаний, не имеющих торгуемых на рынке акций, можно рассчитать бета-коэффициент, основанный на сравнении с показателями компаний-аналогов. Аналоги берут из той же отрасли, бизнес которых максимально похож на бизнес непубличной компании. При расчёте необходимо сделать ряд поправок, в частности, на разницу в структуре капитала сравниваемых компаний (соотношения долга и акционерного капитала).

**Вариация (Var) = Дисперсия( $\sigma^{1/2}$ ) / X<sub>ср</sub>**

Иными словами коэффициент бета это определяется как **наклон линии регрессии построенной на основе простой линейной регрессии или метода наименьших квадратов.**

**Ставка дисконтирования- минимально допустимая ставка при расчете окупаемости проекта(безрисковая ставка для инвестора)**

- » Wacc, средневзвешенная стоимость капитала используется для вычисления ставки дисконтирования при оценке эффективности инвестиций, в случае, когда привлекаются средства из разных источников с разной стоимостью.



# Расчет WACC с учетом налогооблагаемых вложений инвестора

$$* WACC = W_1 * C_1 + \dots + W_i * C_i + (1-Tr) * (W_{i+1} * C_{i+1} + \dots + W_k * C_k)$$

\* Где:

\* Инвестиции из источников 1, ..., i не обладают налоговым щитом.

\* (1-Tr) налоговый щит.

\* Инвестиции из источников i+1, ..., k обладают налоговым щитом.

может определяться различными способами:

Инвестор  
желает  
получить как  
минимум от  
своих  
вложений:

существует другой вариант вложения — депозит с гарантированной доходностью.

- Вложение собственного капитала с известной доходностью. Например, собственник бизнеса знает, что капитал приносит  $N\%$  годовых. Вкладывая деньги в новое дело, он хочет иметь доход не менее этих  $N\%$ .
- Привлечение капитала с требуемой доходностью. Иными словами, сторонний инвестор хочет иметь заранее оговоренную доходность на свои вложения.
- Средства привлекаются на платной основе.

# Коэффициент Бетта

Уровень доходности  
компании ABC

Уровень доходности  
портфеля

Период

Доходность  
за период

День, неделя, месяц, квартал

Значение доходности за период

Среднее значение  
доходности

Среднее значение доходности  
компаний аналогичных ABC

Среднее значение доходности  
компаний той же отрасли  
что и ABC

Среднее значение  
доходности компаний того же  
промышленного сектора  
что и ABC

# Дюрация

$$D = \frac{\sum_{t=1}^n \left( \frac{CF_t}{(1+YTM)^t} \right)}{PV} + \frac{n \left( \frac{F}{(1+YTM)^n} \right)}{PV}$$

- $CF$  – величина платежа по купону в периоде  $t$
- $F$ - сумма погашения(как правило номинал)
- $YTM$ -  $r$ (ставка) или норма дисконта, равная доходности к погашению
- $PV = CF/(1+r)^t$



# Пример расчета дюрации

Облигация с номиналом в 1000 и ставкой купона 7%, выплачиваемого раз в год, имеет срок обращения 3 года. Определить дюрацию данного обязательства. (в excel ДЛИТ)

$t$	$CF_t$	$(1 + YTM)^t$	$PV_t$	$PV_t / PV$	$t(PV_t / PV)$
1	70	1,070	65,42	0,0654	0,0654
2	70	1,145	61,14	0,0611	0,1223
3	1070	1,225	873,44	0,8734	2,6203
Итого	-	-	1000,00	1,0000	2,8080

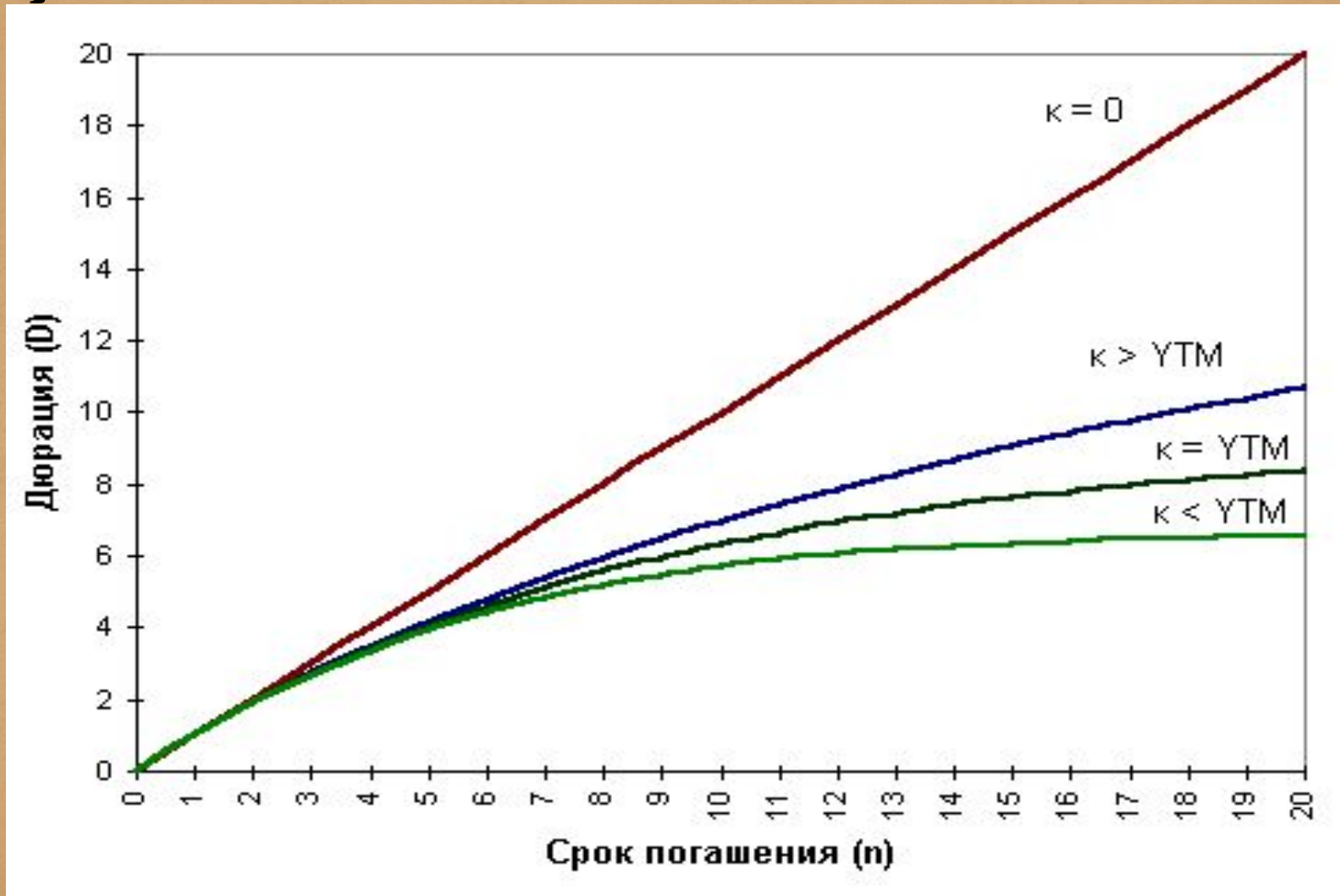
- Термин «дюрация» (приобретает особое значение в контексте облигаций). Это средне взвешенная продолжительность платежей, которая указывает на то, сколько времени, понадобится, чтобы цена облигации окупилась **за счет разницы между доходами и расходами**. Для инвесторов данная величина играет важную роль, поскольку у облигаций с высокими дюрациями выше и риск и волатильность цены, чем у облигаций с низкими дюрациями.

- Таким образом, средняя продолжительность платежей по 3-х летней купонной облигации приблизительно равна 2,8 года. Дюрация 20-летней облигации с купоном 8% годовых будет равна всего 11 годам, т.е. почти в 2 раза меньше срока погашения

# Графическое отображение

- дюрация зависит от трех факторов – ставки купона  $k$ , срока погашения  $n$  и доходности  $YTM$  (норма дисконта  $r$  или доходность к погашению). Эта зависимость для 20-летней облигации при различных ставках  $k$  и  $YTM$  (норма дисконта) показана рис. далее

# Дюрация в зависимости от купонного дохода



# Пример расчета дюрации

- \* Номинальная стоимость ( $P$ ) = 5000 руб.
- \* Купонная % ставка  $k = 15\%$
- \* Оставшийся срок до погашения облигации – 3 года
- \* Рыночная ставка  $i = 12\%$

Купонные платежи  $R = k * P = 0,15 * 5000 = 750$  руб.

Положительный поток владельца облигаций =  $S_1 = S_2 = 750$  руб.

$S_3 = 5750$  (возврат осн. Долга по обл.).

# Взаимосвязи рыночной ставки и срока окупаемости (дюрации)

- \* дюрация облигации с нулевым купоном всегда равна сроку ее погашения, т.е.: при  $k = 0$ ,  $D = n$ ;
- \* • дюрация купонной облигации всегда меньше срока погашения: при  $k > 0$ ,  $D < n$ ;
- \* • с ростом доходности (процентной ставки на рынке) дюрация купонной облигации уменьшается и обратно.

# РИСК ЛИКВИДНОСТИ

- \* **Риск ликвидности** – риск, связанный с возможностью потерь при реализации объекта инвестирования из-за изменения оценки его качества, например какого-либо товара, недвижимости (земля, строение), ценной бумаги и т.д.
- \* **Риск ликвидности появляется когда:** все участники предпринимают одинаковые действия в одном секторе рынка, возникает новый вид риска – риск ликвидности. Риск в данном случае проявляется в том, что невозможно быстро закрыть позицию, существенно не изменив цену актива.



# АНАЛИЗ И СОБЛЮДЕНИЕ НОРМАТИВОВ ЛИКВИДНОСТИ И ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КАК МЕТОД УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Норматив	формула	Норма	Комментарий
К общей ликвидности	Оборотные средства / КО	Более 2-3 не рациональная структура капитала	Возможность предприятия расплатиться по краткосрочным обязательствам за счет оборотных средств (наиболее общий абстрактный показатель)
К срочной ликвидности	Наиболее ликвидная часть Обор. Средств/КО	В России 0,7-0,8	Наиболее ликвидная часть Обор. Средств – это ден- ср-ва, краткоср. Вложения и деб. Задолженность до 1 года
К абсолютной	Денежные / КО	В России 0,1-0,2	Самая ликвидная часть

# Средние показатели кредитоспособности по зарубежным промышленным корпорациям

## СРЕДНИЕ ЗНАЧЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ПО РЕЙТИНГАМ STANDARD & POOR'S

Рейтинг	Совокупные обязательства/ (Совокупные обязательства + собственный капитал), %	Долгосрочные обязательства/ (Совокупные обязательства + собственный капитал), %	Прибыль до уплаты процентов, налогов и амортизационных отчислений/Процент- ные платежи, %	Прибыль до уплаты процентов и налогов/Процентные платежи, %
AAA	31,8	21,4	18,7	12,9
AA	37,0	29,3	14,0	9,2
A	39,2	33,3	10,0	7,2
BBB	46,4	40,8	6,3	4,1
BB	58,5	55,3	3,9	2,5
B	71,4	68,8	2,3	1,2

# КОНТРОЛЬ ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ НОРМАТИВОВ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.

- ▣ *Инструменты применяются в целях регулирования (ограничения) принимаемых банками рисков путем введения числовых значений и методики расчета обязательных нормативов коммерческих банков*
- ▣ В частности, устанавливаются числовые значения и методика расчета таких обязательных нормативов банков:
  - достаточность собственных средств (капитала) (Н1);
  - мгновенная ликвидность (Н2);
  - текущая ликвидность (Н3);
  - долгосрочная ликвидность (Н4);
  - максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков (Н6);
  - максимальный размер крупных кредитных рисков (Н7);
  - максимальный размер кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банком своим участникам (акционерам) (Н9.1);
  - совокупная величина риска по инсайдерам банка (Н10.1);
  - использование собственных средств (капитала) банков для приобретения акций (долей) других юридических лиц (Н12).

# ОСНОВНОЙ ПОКАЗАТЕЛЬ РИСКА БАНКРОТСТВА – НОРМАТИВ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА

✘ достаточность собственных средств (капитала) (Н1);

$$\text{✘ } H1 = \frac{K}{\sum K_p(A_i - P_i) + ПК + ПК_p + КРВ + КРС + 10 * ОР + РР} \geq 10\%$$

- ✘  $K_p$  = коэффициент риска  $i$ -го актива
- ✘ КРВ – величина кредитного риска по условным обязательствам кредитного характера
- ✘  $A_i$  –  $i$ -й актив
- ✘  $P_i$  – сформированный резерв под  $i$ -й актив
- ✘ КРС – величина кредитного риска по срочным сделкам и производным финансовым инструментам
- ✘ ОР – величина операционного риска (346-п)
- ✘ РР – рыночный риск (313-п)
- ✘ ПК – кредитны с повышенным риском (умножаются на 1,1) – это кредиты организациям с рейтингом группы В и организациям, не подписавшим согласие на предоставление информации в БКИ
- **Банк обязан отозвать лицензию, если норматив достаточности капитала составил 2% и ниже**

## НОРМАТИВЫ ЛИКВИДНОСТИ

- Характеризует риск потери ликвидности в течение 1 операционного дня

$$H2 = \frac{\text{Лам}}{\text{Овм} - 0,5 \times \text{Овм}^*} \times 100\% \geq 15\%$$

- **Лам** – высоколиквидные активы, которые могут быть истребованы в течение одного опередня: (остатки в кассе , на коррсчетах)
- **Овм** – обязательства по счетам до востребования, по которым вкладчиком или кредитором может быть предъявлено требование о незамедлительном их погашении (расчетные счета вклады д/в, коррсчета банков и др.)
- **\*Овм** – неснижаемый остаток

# НОРМАТИВ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ

- Характеризует **риск потери ликвидности** в течение **1** операционного дня

$$НЗ = \frac{\text{Лат}}{\text{Овт} - 0,5 \times \text{Овт}^*} \times 100\% \geq 50\%$$

- Лат – ликвидные активы, которые должны быть получены и /или могут быть востребованы **в течение ближайших 30 календарных дней**
- **Овт** – обязательства (пассивы) по счетам до востребования, по которым вкладчиком или кредитором может быть предъявлено требование об их незамедлительном гашении + обязательства по счетам , по которым м.б. предъявлено требование о гашении в течение 30 дней

# НОРМАТИВ ДОЛГОСРОЧНОЙ ЛИКВИДНОСТИ

$$H4 = \frac{\text{Крд}}{\text{К} + \text{Од} + 0,5 \times \text{О}^*} \times 100\% \leq 120\%$$

Крд — кредитные требования с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней, а также пролонгированные, если с учетом вновь установленных сроков погашения кредитных требований сроки, оставшиеся до их погашения, превышают 365 или 366 календарных дней, за вычетом сформированного резерва на возможные потери по указанным кредитным требованиям в соответствии с Положением Банка России № 254-П и Положением Банка России № 283-П (код 8996 за вычетом кода 8850);

- *Результат расчета по формуле определяет максимальное отношение кредитных требований банка с оставшимся сроком погашения 365 и выше к собственным средствам (капиталу) банка и обязательствам с оставшимся сроком свыше 365 дней*
- *Крд – кредитные требования с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 дней*
- *Од – долгосрочные обязательства более 365 дней*
- *О - неснижаемый остаток по обязательствам менее 365 дней*

# МАКСИМАЛЬНЫЙ РАЗМЕР РИСКА НА 1 ЗАЕМЩИКА

$$H6 = \frac{K_{pz}}{K} \times 100\% \leq 25\%$$

$K_{pz}$  — совокупная сумма кредитных требований банка к заемщику, имеющему перед банком обязательства по кредитным требованиям, или группе связанных заемщиков за вычетом сформированного резерва на возможные потери по указанным кредитным требованиям в соответствии с Положением Банка России № 254-П и Положением Банка России № 283-П.



# МАКСИМАЛЬНЫЙ РАЗМЕР КРУПНЫХ КРЕДИТНЫХ РИСКОВ

$$H7 = \frac{\sum K_{скр}_1}{K} \times 100\% \leq 800\%$$

Максимальный размер крупных кредитных рисков (H7) устанавливается как процентное соотношение совокупной величины крупных кредитных рисков и собственных средств банка. Крупным кредитным риском является превышение величины  $K_{рз}$ , а также величин  $K_{ра}$  и  $K_{ри}$ , величины 5% собственных средств банка.

## МАКСИМАЛЬНЫЙ РАЗМЕР КРЕДИТНОГО РИСКА НА ОДНОГО АКЦИОНЕРА (УЧАСТНИКА)

$$H9.1 = \frac{\sum Kpa_1}{K} \times 100\% \leq 50\%$$

где  $Kpa$  - значение показателя совокупной величины кредитных требований в отношении тех акционеров (участников), вклад которых в уставный капитал банка превышает 5% от его зарегистрированной Банком России величины.

# ПОНЯТИЕ КРЕДИТНОГО РИСКА

---

Являясь наиболее распространенным видом финансового риска, кредитный риск представляет собой элемент неопределенности при выполнении контрагентом своих договорных обязательств, связанных с возвратом заемных средств. Иными словами, кредитный риск — это возможность потерь вследствие невыполнения контрагентом своих договорных обязательств. Для кредитора последствия невыполнения этих обязательств измеряются потерей основной суммы задолженности и невыплаченных процентов за вычетом суммы полученного возмещения.

Наиболее ярким проявлением кредитного риска является дефолт (*default*) — неисполнение контрагентом (в силу неспособности или нежелания) условий кредитного соглашения или рыночной сделки. Поэтому к категории кредитного риска относятся в первую очередь потери, связанные с объявлением контрагентом дефолта. Кроме того, к кредитному риску относятся также и потери, связанные с понижением кредитного рейтинга заемщика, так как это обычно приводит к понижению рыночной стоимости его обязательств, а также потери в виде недополученной прибыли вследствие досрочного возврата ссуды заемщиком.

# КРЕДИТНЫЕ РИСКИ ВОЗНИКАЮТ:

- На финансовых рынках, риску подвергаются Банки, страховые организации, промышленные предприятия, госструктуры

Для большинства финансовых учреждений наиболее очевидным и существенным источником кредитного риска являются различного рода ссуды и кредитные линии. Тем не менее они все чаще сталкиваются с кредитным риском и по другим финансовым инструментам, включая:

- банковские акцепты;
- гарантии и поручительства (в том числе во внешнеторговых сделках);
- облигации;
- сделки с производными инструментами (свопами, форвардами, опционами);
- расчеты по сделкам с предоплатой или предпоставкой.

# БАНКОВСКИЙ АКЦЕПТ

- 1) согласие банка на оплату платежных документов и определенная форма гарантии их оплаты. Оформляется в виде соответствующей надписи на документах банка-акцептанта. Должник обычно переводит сумму долга при наступлении срока оплаты в банк, который и проводит платеж. **В случае неплатежеспособности должника оплата осуществляется за счет банка-акцептанта. Банки широко используются во внешнеторговых операциях, например, при расчетах по документарным аккредитивам.** Акцептованный банком вексель может быть учтен в другом банке и затем переучтен в центральном банке. Акцептованные надежными банками векселя учитываются в банках по более низкой стоимости,
- 2) векселя, гарантированные (акцептованные) банком или небанковской кредитной организацией со сроком оплаты от одного до шести месяцев. Используются для предоставления капитала производителям и экспортерам с целью обеспечения работы в период между изготовлением (либо экспортом) и поступлением платежей от покупателей.

# СПОСОБЫ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТНЫМ РИСКОМ

- переоценка активов по рыночной стоимости;
- обеспечение обязательств — в частности, путем внесения маржи или залога;
- резервирование средств под покрытие ожидаемых и непредвиденных потерь;
- лимитирование;
- диверсификация портфеля;
- взаимозачет встречных требований (неттинг);
- выработка условий досрочного взыскания суммы задолженности при прекращении действия обязательств;
- страхование;
- секьюритизация долговых обязательств;
- хеджирование с помощью кредитных производных инструментов.

- 
- ▣ **Секьюритизация** стала применяться как способ финансовых организаций и корпораций изыскивать новые источники финансирования путем перевода активов со своих балансов или заимствования под эти активы для **рефинансирования первоначального кредита по справедливой рыночной ставке**. Она сокращала их расходы на заимствование и в случае банков снижала нормативные требования в отношении минимального размера капитала.

# КРЕДИТНЫЕ СОБЫТИЯ, ИЗМЕНЯЮЩИЕ КАЧЕСТВО ФИНАНСОВОГО ИНСТРУМЕНТА

- 1) банкротство, под которым понимается:
  - ликвидация предприятия (за исключением слияния),
  - неплатежеспособность (несостоятельность) предприятия,
  - переуступка прав требования (цессия),
  - возбуждение дела о банкротстве в суде,
  - назначение внешнего управляющего имуществом должника,
  - наложение ареста третьей стороной на все имущество должника;
- 2) досрочное наступление срока исполнения обязательства (*obligation acceleration*), которое означает объявление дефолта (отличного от невыплаты причитающейся суммы) по любому другому аналогичному обязательству данного заемщика и вступление в силу оговорки о досрочном наступлении срока исполнения данного обязательства;
- 3) дефолт по обязательству (кросс-дефолт), который означает объявление дефолта (отличного от невыплаты причитающейся суммы) по любому другому аналогичному обязательству данного заемщика;
- 4) неплатежеспособность, подразумевающая невыплату заемщиком определенной (превышающий оговоренный предел) суммы в срок (по истечении оговоренного льготного периода);
- 5) отказ или мораторий, при котором контрагент отказывается от совершения платежа или оспаривает юридическую силу обязательства;
- 6) реструктуризация задолженности, повлекшая за собой односторонний отказ, отсрочку или изменение графика погашения задолженности на менее выгодных для кредитора условиях.



# ПОКАЗАТЕЛИ КРЕДИТНОГО РИСКА (С Т.3. КРЕДИТОРА)

---

- Номинальная стоимость
- Взвешенная по риску сумма актива
- Внешний и внутренний кредитный рейтинг
- Величина вероятных потерь, рассчитанная с помощью внутренней модели оценки кредитного риска для портфелей ссуд
  
- *Первоначально кредитный риск оценивался так:  
номинальная стоимость актива (вложения)\*коэффициент, задающий необходимый уровень капитала на покрытие данного риска.*

*Недостаток этого метода заключался в том, что он не учитывает различия в вероятности дефолта*

**Внешний рейтинг – это рейтинг кредитных агентств: Moody's P&P, Fitch**

КУМУЛЯТИВНАЯ ВЕРОЯТНОСТЬ ДЕФОЛТА (В ЛЮБОЙ МОМЕНТ ОХВАЧЕННОГО ВРЕМЕНИ)

Рейтинг	Год с момента выпуска в обращение									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
<b>AAA/Aaa</b>										
Альтман	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
Moody's	0,00	0,00	0,00	0,04	0,13	0,22	0,33	0,45	0,59	0,74
S&P's	0,00	0,00	0,06	0,13	0,21	0,39	0,58	0,92	1,05	1,21
<b>AA/Aa</b>										
Альтман	0,00	0,00	0,47	0,74	0,74	0,74	0,74	0,74	0,78	0,82
Moody's	0,03	0,05	0,10	0,25	0,40	0,57	0,73	0,91	1,04	1,13
S&P's	0,00	0,02	0,11	0,22	0,38	0,59	0,78	0,93	1,02	1,12
<b>A</b>										
Альтман	0,00	0,00	0,05	0,19	0,27	0,43	0,50	0,67	0,79	0,79
Moody's	0,01	0,07	0,22	0,39	0,57	0,76	0,96	1,18	1,44	1,73
S&P's	0,05	0,14	0,24	0,40	0,60	0,79	1,02	1,31	1,61	1,92
<b>BBB/Baa</b>										
Альтман	0,03	0,42	0,82	1,49	1,88	2,41	2,62	2,72	2,81	3,27
Moody's	0,12	0,39	0,76	1,27	1,71	2,21	2,79	3,36	3,99	4,61
S&P's	0,17	0,42	0,68	1,22	1,72	2,28	2,81	3,27	3,64	3,97
<b>BB/Ba</b>										
Альтман	0,44	1,41	4,77	6,47	9,09	10,30	12,76	13,01	14,49	18,09
Moody's	1,36	3,77	6,29	8,88	11,57	13,87	15,69	17,55	19,23	20,94
S&P's	0,98	3,19	5,54	7,86	9,94	11,99	13,10	14,18	15,14	15,89
<b>B</b>										
Альтман	1,41	5,65	12,51	18,58	24,33	29,05	31,72	33,06	33,90	34,99
Moody's	7,27	13,87	19,94	25,03	29,45	33,26	36,34	39,01	41,45	44,31
S&P's	4,92	10,32	14,98	18,22	20,49	22,03	23,33	24,55	25,50	26,53
<b>CCC/Caa</b>										
Альтман	2,46	18,62	33,02	41,17	43,82	51,11	51,91	54,65	54,65	56,65
Moody's	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
S&P's	19,29	28,58	31,63	35,94	40,06	41,04	41,93	42,28	43,14	43,72

# КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ

Кредитный рейтинг (*credit rating*) представляет собой интегральную оценку финансовой устойчивости и платежеспособности страны, заемщика или отдельного кредитного продукта. Рейтинг выражает мнение агентства относительно будущей способности и намерения заемщика осуществлять выплаты кредиторам в погашение основной суммы задолженности и процентов по ней своевременно и в полном объеме.

Кредитные рейтинги обычно выставляются и публикуются специализированными рейтинговыми агентствами, наиболее известными из которых являются *Moody's* и *Standard & Poor's*\*.

# ШКАЛЫ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ НЕ ПРИМЕРЕ АГЕНСТВА FITCH

## ВЫСОКАЯ КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ:

### AAA

- Рейтинг инвестиционной категории. Наивысший уровень кредитоспособности. Рейтинги уровня "AAA" обозначают самые низкие ожидания по кредитным рискам. Рейтинги данного уровня присваиваются только в случае исключительно высокой способности своевременно погашать финансовые обязательства. Вероятность негативного влияния на эту способность со стороны предсказуемых обстоятельств очень низка.

### AA+

- Рейтинг инвестиционной категории. Очень высокая кредитоспособность. Рейтинги уровня "AA" обозначают очень низкие ожидания по кредитным рискам и очень высокую способность своевременно погашать финансовые обязательства. Подверженность этой способности влиянию предсказуемых обстоятельств незначительна.

### AA

- Рейтинг инвестиционной категории. Очень высокая кредитоспособность. Рейтинги уровня "AA" обозначают очень низкие ожидания по кредитным рискам и очень высокую способность своевременно погашать финансовые обязательства. Подверженность этой способности влиянию предсказуемых обстоятельств незначительна.

### AA-

- Рейтинг инвестиционной категории. Очень высокая кредитоспособность. Рейтинги уровня "AA" обозначают очень низкие ожидания по кредитным рискам и очень высокую способность своевременно погашать финансовые обязательства. Подверженность этой способности влиянию предсказуемых обстоятельств незначительна.

# РЕЙТИНГИ ХОРОШЕЙ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ. ВОЗМОЖНОСТЬ ДЕФОЛТА ОТСУТСТВУЕТ

## □ **BBB+**

- Рейтинг инвестиционной категории. Хорошая кредитоспособность. Рейтинги уровня "BBB" обозначают низкие на данный момент ожидания по кредитным рискам. Способность своевременно погашать финансовые обязательства оценивается как адекватная, однако негативные изменения обстоятельств и экономической конъюнктуры с большей вероятностью могут понизить данную способность. Данный уровень рейтинга является самым низким среди рейтингов инвестиционной категории.

## □ **BBB**

- Рейтинг инвестиционной категории. Хорошая кредитоспособность. Рейтинги уровня "BBB" обозначают низкие на данный момент ожидания по кредитным рискам. Способность своевременно погашать финансовые обязательства оценивается как адекватная, однако негативные изменения обстоятельств и экономической конъюнктуры с большей вероятностью могут понизить данную способность. Данный уровень рейтинга является самым низким среди рейтингов инвестиционной категории.

## □ **BBB-**

- Рейтинг инвестиционной категории. Хорошая кредитоспособность. Рейтинги уровня "BBB" обозначают низкие на данный момент ожидания по кредитным рискам. Способность своевременно погашать финансовые обязательства оценивается как адекватная, однако негативные изменения обстоятельств и экономической конъюнктуры с большей вероятностью могут понизить данную способность. Данный уровень рейтинга является самым низким среди рейтингов инвестиционной категории.

## □ **BB+**

- **Спекулятивный рейтинг.** Рейтинг уровня "BB" обозначает, что существует возможность развития кредитных рисков, особенно в результате негативных экономических изменений, которые могут произойти со временем. Однако при этом компаниям могут быть доступны альтернативные ресурсы в сфере бизнеса или финансов, которые позволяют им выполнить свои финансовые обязательства. Ценные бумаги, которым присвоены рейтинги данного уровня, не являются

# РЕЙТИНГИ С РЕАЛЬНОЙ ВОЗМОЖНОСТЬЮ ДЕФОЛТА (НЕ СПЕКУЛЯТИВНЫЕ И НЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ)

## □ **ССС+**

- В отношении эмитентов и ценных бумаг, обязательства по которым выполняются, дефолт представляется реальной возможностью. Способность выполнять финансовые обязательства целиком зависит от устойчивой и благоприятной деловой или экономической конъюнктуры.

## □ **ССС**

- В отношении эмитентов и ценных бумаг, обязательства по которым выполняются, дефолт представляется реальной возможностью. Способность выполнять финансовые обязательства целиком зависит от устойчивой и благоприятной деловой или экономической конъюнктуры.

## □ **ССС-**

- В отношении эмитентов и ценных бумаг, обязательства по которым выполняются, дефолт представляется реальной возможностью. Способность выполнять финансовые обязательства целиком зависит от устойчивой и благоприятной деловой или экономической конъюнктуры.

## □ **СС**

- В отношении эмитентов и ценных бумаг, обязательства по которым выполняются, дефолт представляется вероятным.

## □ **С**

- В отношении эмитентов и ценных бумаг, обязательства по которым выполняются, дефолт представляется неизбежным.

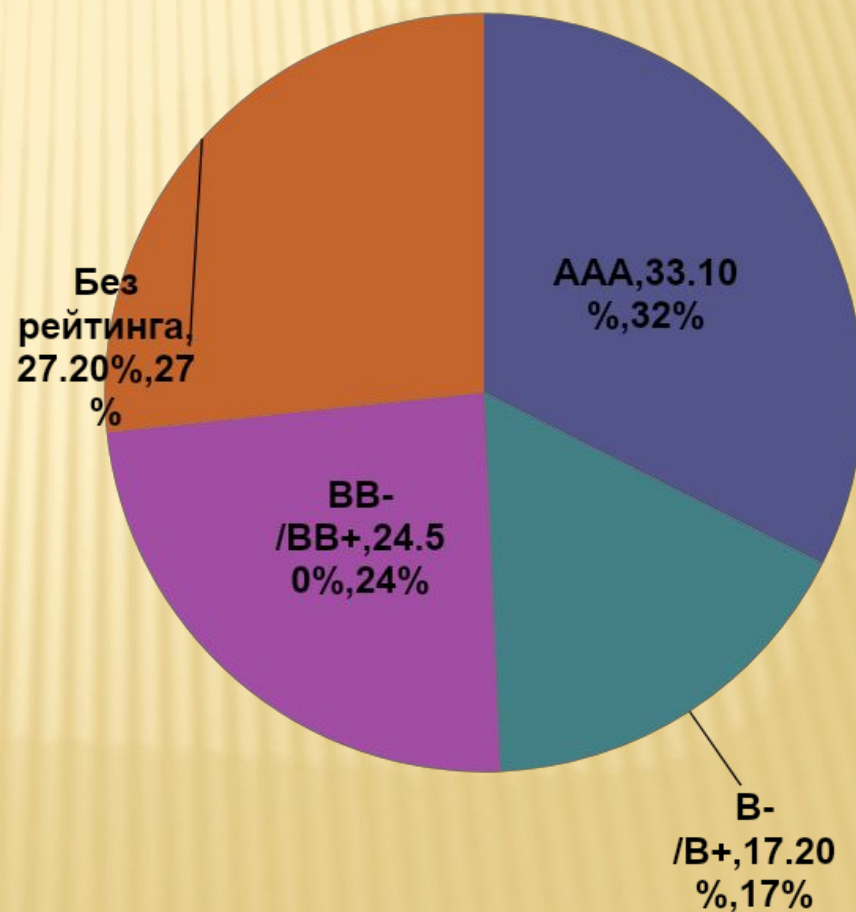
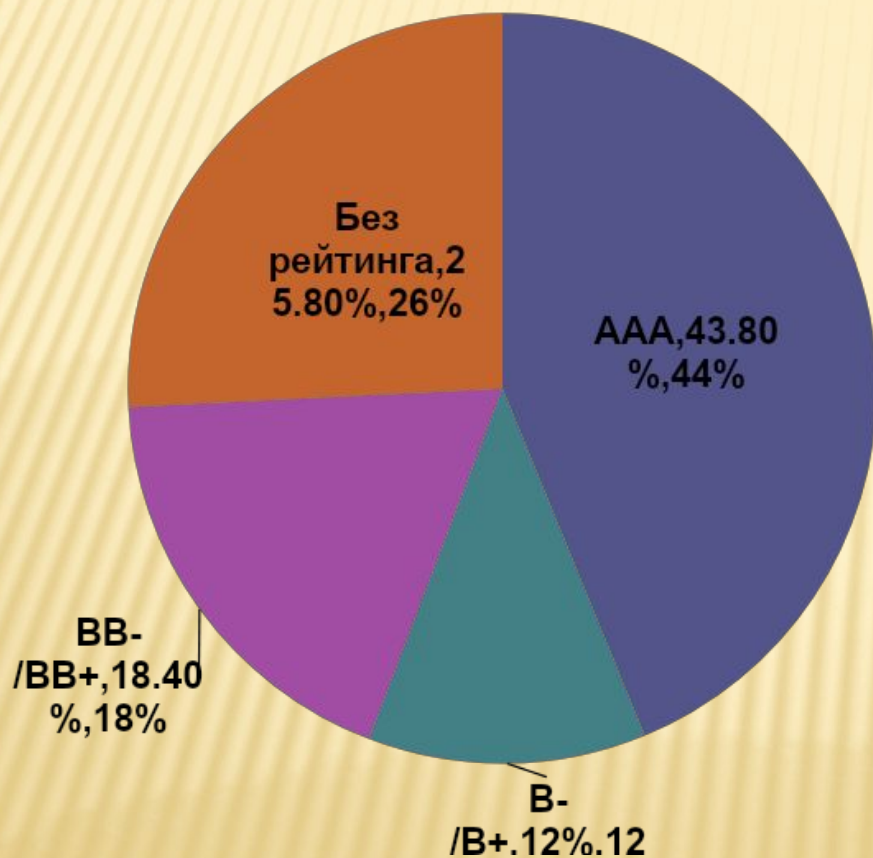
## □ **RD**

- Данный уровень рейтинга обозначает, что эмитент не провел своевременные платежи

# СТРУКТУРА ПЕРВИЧНЫХ РАЗМЕЩЕНИЙ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ ПО РЕЙТИНГАМ ЭМИТЕНТОВ

2013 год 1 полугодие

2012 год



## ШКАЛЫ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ

Класс облигации		Доходность к погашению по облигации	Рейтинговое агентство				
			Duff & Phelps	Fitch IBCA	Moody's	Standard & Poor's	
Инвестиционное качество	Наивысшее качество («золотообрезные»)	Самая низкая	AAA	AAA	Aaa	AAA	
	Высокое качество		AA	AA	Aa	AA	
	Качество выше среднего		A	A	A	A	
	Среднее качество		BBB	BBB	Baa	BBB	
Спекулятивное качество	Преимущественно спекулятивные	Выше среднего	BB	BB	Ba	BB	
	Спекулятивные, низкое качество		B	B	B	B	
	Низкое качество, возможен отказ от платежей		CCC	CCC	CC	Ca	CC
	Наиболее спекулятивные			C	C	C	
Наинизшее качество, нет процентов	Самая высокая	DD	DDD DD D		D		
Задолженность или отказ от платежей, сомнительная стоимость							



## ВСЮ ШКАЛУ ПРИНЯТО ДЕЛИТЬ НА 2 ДИАПАЗОНА

Кредитные рейтинги отражают объективную оценку вероятности дефолта и используются для определения характера инвестиций. Так, всю шкалу кредитных рейтингов принято делить на два диапазона:

- **инвестиционное качество** (*investment grade*) — облигации с рейтингом не ниже BBB (по шкале S&P) или Baa (по шкале Moody's). Консервативным институциональным инвесторам (пенсионным и страховым фондам) рекомендуется приобретать облигации с рейтингом не ниже этого уровня;
- **спекулятивное качество** (*speculative grade*) — облигации с рейтингом, более низким, чем инвестиционное качество. Такие облигации часто называют «бросовыми», или «мусорными» (*junk bonds*).

# ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК

**Операционный риск** -это риск прямых или косвенных потерь, вызванных ошибками или несовершенством процессов, систем в организации, ошибками или недостаточной квалификацией персонала организации или неблагоприятными внешними событиями нефинансовой природы (например, мошенничество или стихийное бедствие).

# ФАКТОРЫ ОПЕРАЦИОННОГО РИСКА

**Риск персонала** - риск потерь, связанный с возможными ошибками сотрудников, мошенничеством, недостаточной квалификацией, текучестью кадров организации, неблагоприятных изменений в трудовом законодательстве и т.д.

**Риск процесса** - риск потерь, связанный с ошибками в процессах проведения операций и расчетов по ним, их учета, отчетности, ценообразования и т.д.

**Риск технологий** - риск потерь, обусловленных несовершенством используемых технологий - недостаточной емкостью систем, их неадекватностью проводимым операциям, неадекватности используемых данных и т. д.

**Риски среды** - риски потерь, связанные с нефинансовыми изменениями в среде, в которой действует организация - изменениями в законодательстве, .д.

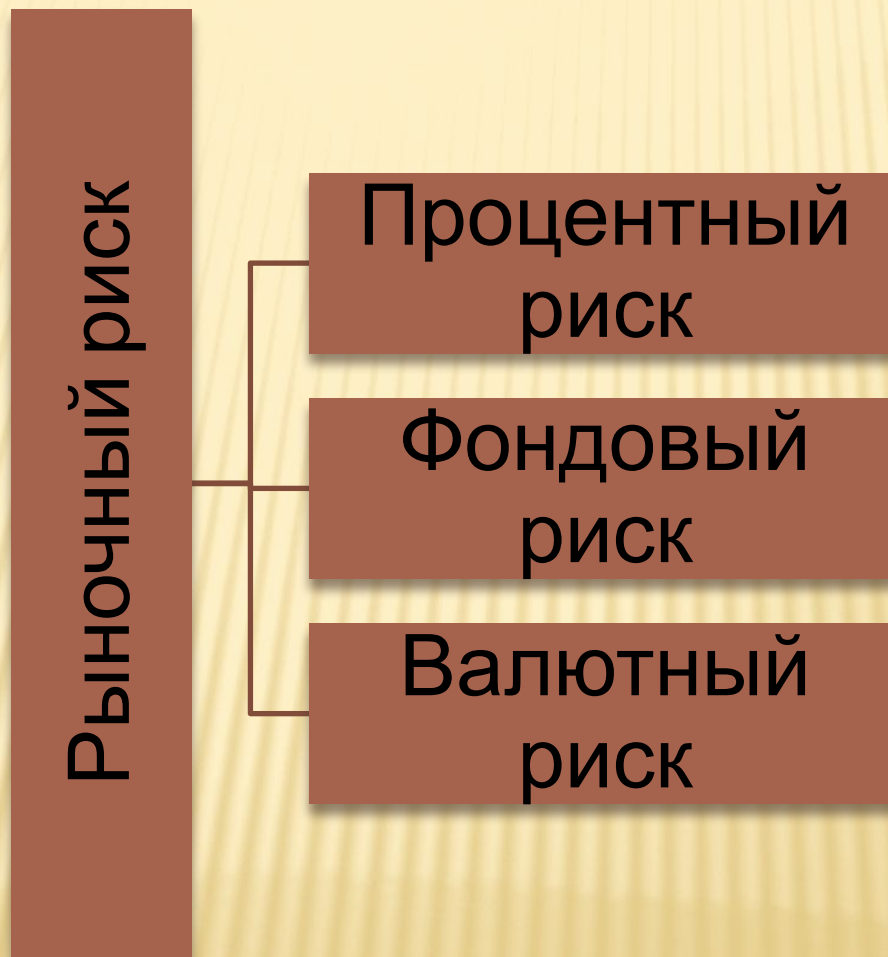
**Риски физического вмешательства** - риски потерь, связанные с непосредственным физическим вмешательством в деятельность организации, - стихийными бедствиями, пожарами, ограблениями, терроризмом и т.д.

# РЕКОМЕНДАЦИИ ЦБ ПО РАСЧЕТУ ОПЕРАЦИОННОГО РИСКА (НА ПРИМЕРЕ БАНКА)

---

# РЫНОЧНЫЙ РИСК

---



# СТРАХОВАНИЕ РЫНОЧНЫХ РИСКОВ

- Компания планирует взять **через 6 месяцев** кредит в банке размером 1 000 000 USD сроком **на 3 месяца** по ставке LIBOR+3%. На данный момент ставка LIBOR составляет 1,19 %. Данная процентная ставка может возрасти, что повлечет за собой увеличение стоимости обслуживания кредита. За период с 7 мая по 7 октября ставка трехмесячного кредита Libor на USD увеличилась почти в два раза (с 1,19 % до 2,2075 %). Возникнет **процентный риск**. Компания понесет дополнительные расходы:
- $1\,000\,000 * (1,19\% - 2,075\%) * 91 / 365 = -2536\$$
- **Необходимо застраховаться от роста % ставки LIBOR, т.к. произойдет удорожание кредита**

# ПРОИЗВОДНЫЕ ФИН. ИНСТРУМЕНТЫ КАК ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ И СТРАХОВАНИЯ

## Фьючерсы

- Договор между 2-мя инвесторами, где один берет на себя обязательство по окончании срока договора продать другому инвестору (или купить) определенное количество ц.б./валюты по заранее оговоренной цене. Отличие фьючерса от опциона, что здесь реализуется не право, а безоговорочное обязательство продавца исполнить контракт. Фин. Риск выше

## Форварды

- соглашение между двумя сторонами о будущей поставке определённого актива на данных условиях в назначенный срок в будущем. *Форвардный контракт* не является ценной бумагой

## Опционы

- Европейский опцион: дает право держателю купить определенное кол-во акций по курсу(цене исполнения) в будущем на определенную дату
- Американский опцион -//- в течение определенного срока

### Отличие фьючерса от форварда

- ✓ Фьючерс торгуется только на бирже
- ✓ Заключение форвардного контракта не требует от контрагентов каких-либо предварительных расходов и взносов, как это предусмотрено, например, опционами и фьючерсами, только может возникнуть необходимость оплаты комиссионных и накладных расходов, связанных с оформлением сделки.

## Решение

заключаем фьючерсный контракт на бирже.

Открываем **короткую позицию**: продает фьючерс на трехмесячный евродолларовый депозит со сроком исполнения через 6 месяцев.

(Фьючерсная цена, в данном случае, основывается на индексе, который определяется как 100-LIBOR, т.е **100%-1,19%**). **Наша прибыль по этой операции будет заключаться в том, что на тот момент рыночная ставка уже будет 2,075, но бы должны будем выплатить 1,19%:**

Поэтому доход на биржевом счете составит:

$$(100 - (100 - 2,2075) - (100 - (100 - 1,19))) * 0,01 * 1\,000\,000 \$ * 91/365 = 2\,536,78 \$$$

Полученный доход на биржевом счете полностью компенсирует потери, вызванные увеличением ставки по кредиту.

- ✓ *Про покупателя фьючерсных контрактов говорят, что он открыл и имеет длинную позицию, про продавца, что он имеет короткую позицию.*



## Пример хеджирования валютного риска. Хеджирование валютного риска – это аналог фьючерса на биржевые товары

Компания-импортер планирует закупить в Европе **через 3 месяца** оборудование на сумму 1 млн EUR. При текущем курсе 1,3USD за Евро стоимость контракта для компании 1,3 млн. USD.

По прогнозам через три месяца курс поднимется до 1,45 USD за евро, поэтому компания, покупая евро по этой цене, понесет дополнительные расходы в размере **150 000 USD** (1 млн x (1,45-1,3)).

Если же курс понизится до 1,25 USD за евро, то компания, наоборот, сэкономит 50 000 USD.

Компания **фиксирует курс EUR/USD по рыночной цене 1,3**, открывая «длинную» позицию в 1 000 000 EUR (имеет право купить евро по сегодняшней цене), и закрывает сделку к моменту расчета с поставщиком. Для осуществления этой сделки компании понадобится всего лишь **5 000 EUR** в качестве гарантийного депозита (маржи).

Рассмотрим какие возможны варианты на момент расчета с поставщиком:

## Методы диссипации (рассеивания) риска

Представляют собой более гибкие инструменты управления. Один из них связан с распределением риска между стратегическими партнерами. В качестве партнеров могут выступать как другие предприятия, так и физические лица. Здесь могут создаваться акционерные общества, финансово – промышленные группы. Предприятия могут вступать в консорциумы, ассоциации, концерны.

Объединение предприятий в одно либо в группу носит название интеграции.

# ВЫДЕЛЯЮТ ЧЕТЫРЕ ОСНОВНЫХ ВИДА ИНТЕГРАЦИИ РИСКА:

- ▣ **Обратная интеграция** - предполагает объединение с поставщиками;
- ▣ **Прямая интеграция** - подразумевает объединение с посредниками, образующими дистрибьюторскую сеть по сбыту продукции предприятия;

# ИНТЕГРАЦИИ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

- ▣ Горизонтальная интеграция - предполагает объединение с конкурентами; обычно такие ассоциации создаются с целью согласования ценовой политики, разграничению зон хозяйствования, каких-либо совместных действий;
- ▣ Вертикальная (круговая) интеграция – это объединение организаций, осуществляющих разные виды деятельности для достижения совместных стратегических целей.

Другая разновидность методов диссипации риска – это **диверсификация**.

подразумевает увеличение разнообразия видов деятельности, рынков сбыта или каналов поставок.

**Диверсификация закупок** – это увеличение количества поставщиков, что позволяет ослабить зависимость предприятия от конкретного поставщика. (нарушение графика, форс – мажор, банкротство и др.)

**Диверсификация рынка сбыта** (развитие рынка) - предполагает распределение готовой продукции предприятия между несколькими рынками или контрагентами. В этом случае провал на одном рынке будет компенсирован успехами на других.

# ДИВЕРСИФИКАЦИЯ ВИДОВ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ - ПОДРАЗУМЕВАЕТ

- расширение ассортимента выпускаемой продукции, оказываемых услуг, спектра используемых технологий. При возникновении проблем с реализацией одного вида продукции, организация сможет компенсировать потери при помощи других сфер хозяйствования либо вообще перейти в другую отрасль

# ДИССИПАЦИЯ РИСКА ПРИ ФОРМИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

---

предполагает реализацию одновременно нескольких проектов, характеризующихся небольшой капиталоемкостью. Это можно назвать *диверсификацией инвестиций*.

# **Методы компенсации риска**

Данная группа методов относится к упреждающим методам управления (управление по изменениям).

- 1. стратегическое планирование**  
особенно эффективно, если разработка стратегии проходит через все сферы внутри предприятия.



## **2. Прогнозирование внешней экономической обстановки.**

Заключается в периодической разработке сценариев развития внешней среды предприятия, в прогнозировании поведения возможных партнеров или действий конкурентов, изменений в секторах и сегментах рынка.

### 3. АКТИВНЫЙ ЦЕЛЕНАПРАВЛЕННЫЙ МАРКЕТИНГ.

---

Он подразумевает использование маркетинговых инструментов для интенсивного формирования спроса на продукцию предприятия.

- Рекламные акции
- Позиционирование товара
- Дифференциация продукции
- Фокусирование на определенные группы потребителей.

## 4. МОНИТОРИНГ СОЦИАЛЬНО – ЭКОНОМИЧЕСКОЙ И НОРМАТИВНО – ПРАВОВОЙ СРЕДЫ

- Интенсивное формирование спроса на свою продукцию.

Используются методы:

- Сегментация рынка и оценка его емкости;
- Организация рекламной компании;
- Анализ поведения конкурентов;
- Выработка конкурентных стратегий.

## **5. Создание системы резервов.**

При использовании этого метода на предприятии создаются страховые запасы сырья, материалов, денежных средств, создаются планы их мобилизации в условиях кризиса. В некоторых случаях создание резервных фондов является обязательным.

# ОСНОВНЫМИ ФОРМАМИ ЭТОГО НАПРАВЛЕНИЯ ЯВЛЯЮТСЯ:

- ▣ **формирование резервного фонда предприятия**, который создается в соответствии с требованиями законодательства и устава предприятия;
- ▣ **формирование целевых резервных фондов.**
- ▣ Примером такого формирования служит фонд страхования ценового риска (на период временного ухудшения конъюнктуры рынка);

# СТАБИЛИЗАЦИОННОМ ФОНДЕ РФ (ПРИМЕР НА ГОСУДАРСТВЕННОМ УРОВНЕ)

---

- Стабилизационный фонд РФ (далее - «Фонд»), основанный 1 января 2004 года, является частью федерального бюджета. Фонд призван обеспечивать сбалансированность федерального бюджета **при снижении цены на нефть ниже базовой** (установлена с 1 января 2006 года на уровне 27 долларов США за баррель сорта Юралс).
- Фонд способствует стабильности экономического развития страны, является одним из основных инструментов связывания излишней ликвидности, уменьшает инфляционное давление, снижает **зависимость национальной экономики от неблагоприятных колебаний поступлений от экспорта сырьевых товаров.**

## *НЕРАСПРЕДЕЛЕННЫЙ ОСТАТОК ПРИБЫЛИ, ПОЛУЧЕННОЙ В ОТЧЕТНОМ ПЕРИОДЕ.*

- До его распределения он может рассматриваться как резерв финансовых ресурсов, направляемых в необходимом случае на ликвидацию негативных последствий отдельных рисков.

## **6. ПРИВЛЕЧЕНИЕ ВНЕШНИХ РЕСУРСОВ.**

---

- В случае когда фирма не в состоянии покрыть все потери внутренних ресурсов, часть из них можно покрыть с использованием кредитных ресурсов. Однако в данном случае доступность кредитных ресурсов имеет существенные ограничения. И главное из них — перспектива будущей прибыльности.



**Для снижения внутренних предпринимательских рисков предприятие должно проверять потенциальных партнеров по бизнесу и тщательно подбирать кадры.**

**Американские предприниматели часто практикуют правила пяти «С» – модели для проверки кредитоспособности партнера:**

**личность заемщика** (character) – его репутацию, степень ответственности;

**финансовые возможности** (capacity) – способность погасить взятую ссуду за счет текущих поступлений или средств от реализации активов;

# Правила пяти «С» – модели (продолжение)

---

- ▣ **имущество** (capital) – величина и структура акционерного капитала;
- ▣ **обеспечение** (collateral) – вид и стоимость активов, предлагаемых в качестве залога;
- ▣ **общие условия** (conditions) – общее экономическое состояние и другие факторы.

---

**Где отсутствует  
точное знание, там  
действуют  
догадки,  
а из десяти догадок  
девять - ошибки**  
*М. Горький*

