

Тема 3. Управление риском в страховании.

Риск-менеджмент корпорации

Датой рождения **риск-менеджмента**, можно считать середину XX века. В 1955 году профессор страхования из американского Темплского университета Уэйн Снайдер впервые предложил термин "риск-менеджмент", а Рассел Галлахер в 1956 году в томе 34 "Гарвард Бизнес Ревью«, впервые дал описание профессии **риск-менеджер**. Можно сказать с этого времени началось обобщение и активный анализ всех знаний человечества о рисках, началось формирование новой управленческой науки.

Управление риском можно определить как непрерывное планируемое выявление рисков, угрожающих ресурсам корпорации, ее деятельности и разработку системы мер, направленных против такого риска. Оно предусматривает средства экономического контроля за такими рисками посредством **избегания, устранения, сокращения или перевода риска**, а также посредством сознательного и умелого возложения риска на себя. Процесс управления риском начинается с анализа.

Первостепенная цель управления риском – **избежание катастрофы**, обеспечить непрерывность деятельности при любых условиях.

Второе - это оптимизация затрат, связанных с риском. Затраты на риск складываются из четырех факторов:

1. **Расходы по контролю за риском и меры по предотвращению убытков.** Это затраты на противопожарную безопасность, безопасность служащих, меры экологической защиты, охрану, программы обеспечения высокого качества продукции (25%).
2. **Неизбежные убытки** - обычно включают незначительные виды риска, которые не охвачены страхованием и могут быть покрыты за счет бюджета компании (25%).
3. **Страховые премии** – выплачиваются страховым компаниям при страховании собственности, убытков по прибыли и ответственности по обязательствам (45%).
4. **Административные расходы** включают контроль за риском и прямые затраты труда аппарата сотрудников отдела риск-менеджмента (5%).

Подходы к управлению рисками

Активное управление означает максимальное использование имеющейся информации и средств для минимизации рисков.

Адаптивный подход к управлению риском строится на принципе «выбора меньшего из зол», т. е. на адаптацию к сложившейся ситуации

При консервативном подходе управляющие воздействия запаздывают. Если рисковое событие наступило, ущерб от него поглощается участниками операции.

Ключевые этапы и методы риск - менеджмента

Первый этап риск - менеджмента - выявление риска с сопутствующей последствий оценкой вероятности его реализации и масштаба.

Второй этап риск - менеджмента - производится разработка риск-стратегии с целью снижения вероятности возникновения риска и минимизации возможных негативных последствий

Третий этап риск – менеджмента, ключевой этап - выбираются методы и инструменты управления выявленным риском ;

Четвертый этап риск - менеджмента - осуществляется непосредственное управление риском и оценка достигнутого результата и правка риск стратегии.

На первом этапе для принятия оптимального решения по управлению риском важно иметь четкую информацию о том, какой объект подвергается риску. Прежде чем оценить риск и принять соответствующее решение, необходимо собрать исходную информацию об объекте — носителе риска. Данный процесс называется **выявлением риска** и включает два основных этапа:

1. сбор информации о структуре объекта риска;
2. выявление опасностей или инцидентов.

Опасность является одним из факторов риска, но не единственным.

Каждое неблагоприятное событие обладает такими свойствами, как **вероятность наступления, частота наступления и ущерб**, выражаемый в натуральном или стоимостном выражении. **Ущерб** — это ухудшение или потеря свойств объекта. В качестве объекта, обладающего риском, могут выступать: **человек** (персонал, руководитель предприятия, население), **имущество** (различные объекты, информация, нематериальные активы) и **имущественный интерес** (прибыльность, рентабельность, финансовая устойчивость).

Риск определяется в абсолютном и относительном выражении. **Абсолютная величина риска** — это возможные потери в материально-вещественном или стоимостном выражении. Для определения **относительной величины риска** возможные потери относят к некоторой базе, в качестве которой целесообразно принимать стоимость основных и оборотных средств предприятия, или общие затраты, или ожидаемый доход.

Источники информации

Внутренние:

- ✓ Данные производственного процесса
- ✓ Бухгалтерский учет и отчетность
- ✓ Материалы ревизий и аудита
- ✓ Данные маркетинговых исследований
- ✓ Личный опыт руководителя
- ✓ Каталог факторов риска

Внешние:

- ✓ Статистические данные
- ✓ Прогнозная информация
- ✓ Экономическая, политическая, демографическая ситуация
- ✓ Сведения о конкурентах, партнерах, поставщиках, потребителях в СМИ

методы получения исходной информации и выявления опасностей

- 1. Опросные листы.** Существует два типа — **стандартизированные и специализированные.** **Стандартизированные (универсальные)** листы разрабатываются международными ассоциациями. **Специализированные** опросные листы разрабатываются для конкретных видов деятельности.
- 2. Структурные диаграммы,** позволяющие выявлять, прежде всего, внутренние риски, связанные с качеством менеджмента, маркетинга, организацией.
- 3. Карты потоков или потоковые диаграммы** выявляют основные опасности производственного процесса.
- 4. Инспектирование** дает возможность получения дополнительной информации и проверки ее достоверности и полноты на местах.
- 5. Анализ отчетности** важен для выявления финансовых, коммерческих, предпринимательских рисков.

Вторым этапом риск-менеджмента является анализ риска. Он состоит из двух подэтапов – количественного и качественного анализа риска.

При качественном анализе риска используемые методы можно разделить на четыре группы:

1. Методы, базирующиеся на анализе имеющейся информации.

2. Методы сбора новой информации

3. Методы моделирования деятельности организации

4. Эвристические методы качественного анализа (Эвристические методы противопоставляют формальным методам решения, опирающимся на точные математические модели).

Рассматривая методы количественного анализа рисков, можно составить следующую классификацию методов:

- Аналитические методы
- анализ чувствительности
- анализ сценариев
- Вероятностно-теоретические методы
- статистические методы
- Эвристические методы количественного анализа
- Нетрадиционные методы
- системы искусственного интеллекта (нейронные сети)
- моделирование на основе аппарата нечеткой логики (fuzzy logic).

С позиции рассмотрения методологии исследования рисков этот этап является основным.

четыре основных групп методов

управления риском:

1. избегание риска,
2. снижение риска,
3. принятие риска на себя,
4. передача части или всего риска третьим лицам.

Избежание риска происходит в том случае, если осуществление проекта ведет к **нарушению принципов исследования рисков**. Вторым характерной причиной избегания риска является **непредсказуемость рисков**.

Сутью методов снижения риска является уменьшение вероятности наступления риска и уменьшение объемов возможных потерь.

Третья группа - принятие риска на себя, - означает оставление всего (или части) риска за компанией и покрытие возможных потерь собственными средствами.

Методы передачи риска третьим лицам применяются в том случае, если риски весьма вероятны и размер ущерба невелик.

Финансовый риск-менеджмент

Для решения сложнейших задач специалистам в области финансовой математики и инженерии потребовалось разработать специальную методологию оценки и управления финансовыми рисками, называемую **финансовым риск-менеджментом** (*financial risk management*), которая постепенно выделилась в самостоятельную прикладную дисциплину.

До 70-х годов XX в. процесс принятия решений в финансовых организациях в условиях неопределенности был основан на **классических представлениях и приемах теории принятия решений**. Для этого экспертным путем строились различные сценарии будущих событий, для которых оценивались прогнозные значения денежных потоков, и затем каждому сценарию приписывалась определенная вероятность его осуществления. В этом случае основная проблема, очевидно, заключается в определении вероятности реализации сценариев.

Как решает эту проблему классическая теория принятия решений? До XX в. существовало только два подхода: **классическая интерпретация вероятности** как отношения количества альтернатив к общему числу *равновозможных* исходов (например, приписывание вероятности, равной $1/6$, выпадению любой из граней обычной игральной кости), сформулированная еще Лапласом и Бернулли, либо **эмпирическая трактовка вероятности** как относительной частоты наступления данного события, наблюдаемой по большим выборкам (интервалам времени)

Финансовый риск возникает в процессе отношений предприятия с финансовыми институтами (банками, финансовыми, инвестиционными, страховыми компаниями, биржами и др.). Причины финансового риска - **инфляционные факторы, рост учетных ставок банка, снижение стоимости ценных бумаг и др.** Финансовые риски подразделяются на **два вида:** риски, связанные с **покупательной способностью денег** и риски, связанные с **вложением капитала** (инвестиционные риски)

К рискам, связанным с покупательной способностью денег, относятся следующие разновидности рисков:

инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риск ликвидности.

Инфляция означает обесценение денег и рост цен.

Дефляция - это процесс, обратный инфляции, он выражается в снижении цен в увеличении покупательной способности денег.

Инфляционный риск - это риск того, что при росте инфляции, получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут.

Дефляционный риск - это риск того, что при росте дефляции происходит падение уровня цен, ухудшение экономических условий предпринимательства и снижение доходов.

Валютные риски представляют собой опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций.

Риски ликвидности - это риски, связанные с возможностью потерь при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительской стоимости.

Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды рисков:

- риск упущенной выгоды;
- риск снижения доходности;
- риск прямых финансовых потерь

Риск упущенной выгоды - это риск наступления косвенного финансового ущерба (**неполученная прибыль**) в результате неосуществления какого-либо мероприятия (страхование, инвестирование т.п.).

Риск снижения доходности может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по вкладам и кредитам.

Портфельные инвестиции связаны с формированием инвестиционного портфеля и представляют собой приобретение ценных бумаг и других активов.

Термин «портфельный» происходит от итальянского «Porte foglio» в значении совокупности ценных бумаг, которые имеются у инвестора.

Риск снижения доходности включает в себя следующие разновидности: **процентные риски и кредитные риски.**

К процентным рискам относится опасность потерь коммерческими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными институтами в результате **превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам.** К процентным рискам относятся также риски потерь, которые могут понести инвесторы в связи с изменением дивидендов по акциям, процентных ставок на рынке по облигациям. Рост рыночной ставки процента ведет к понижению курсовой стоимости ценных бумаг, особенно облигаций с фиксированным процентом.

Кредитный риск - опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору. К кредитному риску относится также риск, при котором эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги, окажется не в состоянии выплачивать проценты по ним или основную сумму долга. **Кредитный риск** может быть также разновидностью рисков прямых финансовых потерь.

Риски прямых финансовых потерь включают в себя следующие разновидности:

биржевой риск, селективный риск, риск банкротства, а также кредитный риск.

Биржевые риски представляют собой опасность потерь от биржевых сделок. К этим рискам относятся: **риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы** и т.п.

Селективные риски (от лат. selectio - выбор, отбор) - это риски неправильного выбора способа вложения капитала.

Риск банкротства представляет собой опасность в результате неправильного выбора способа вложения капитала, полной потери предпринимателем собственного капитала и неспособности его рассчитываться по взятым на себя обязательствам. **Финансовый риск представляет собой функцию времени.** Как правило, степень риска для данного финансового актива или варианта вложения капитала увеличивается во времени.

Залогом выживаемости и основой стабильного положения предприятия служит его устойчивость. Различают следующие грани устойчивости: общая, ценовая, финансовая и т.п. Финансовая устойчивость является главным компонентом общей устойчивости предприятия.

Финансовая устойчивость предприятия - это такое состояние его финансовых ресурсов, их перераспределения и использования, когда обеспечиваются развитие предприятия на основе собственной прибыли и рост капитала при сохранении его платежеспособности и кредитоспособности в условиях допустимого уровня финансового риска.

методы защиты от финансовых рисков могут быть классифицированы в зависимости от объекта воздействия на два вида:

Физическая защита, экономическая защита.

Физическая защита заключается в использовании таких средств, как сигнализация, приобретение сейфов, системы контроля качества продукции, защита данных от несанкционированного доступа, наем охраны и т.д.

Экономическая защита заключается в прогнозировании уровня дополнительных затрат, оценке тяжести возможного ущерба, использовании всего финансового механизма для ликвидации угрозы риска или его последствий.

Известны четыре метода управления

риском:

- ✓ упразднение
- ✓ предотвращение потерь и контроль
- ✓ страхование
- ✓ поглощение.

Упразднение заключается в отказе от совершения рискового мероприятия. **Предотвращение потерь и контроль** означает набор превентивных и последующих действий, которые позволяют предотвратить негативные последствия, уберечься от случайностей, контролировать их размер.

Сущность **страхования** выражается в том, что инвестор готов отказаться от части доходов, лишь бы избежать риска, Он готов заплатить за снижение риска до нуля. **Страхование** как метод управления риском означает два вида действий: 1)

перераспределение потерь среди группы предпринимателей, подвергшихся однотипному риску (самострахование);

2) **обращение за помощью к страховой фирме**. Крупные фирмы обычно прибегают к **самострахованию**. Когда же используют страхование, это обязывает их определить приемлемое соотношение между страховой премией и страховой суммой.

Поглощение состоит в признании ущерба и отказе от его страхования. К поглощению прибегают, когда сумма предполагаемого ущерба мала и ей можно пренебречь.

При выборе конкретного средства разрешения финансового риска инвестор должен исходить из следующих принципов:

1. нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал;
2. нельзя рисковать многим ради малого;
3. следует предугадывать последствия риска.

Снижение степени риска - это сокращение вероятности и объема потерь. Для снижения степени риска применяются следующие методы:

- диверсификация;
- приобретение дополнительной информации о выборе и результатах;
- лимитирование;
- самострахование;
- страхование;
- страхование от валютных рисков;
- хеджирование;
- приобретение контроля над деятельностью в связанных областях;
- учет и оценка доли использования специфических фондов компании ее общих фондах и др.

Риск состоит из двух частей: диверсифицируемого и недиверсифицируемого риска.

Диверсифицируемый риск, называемый еще несистематическим, может быть устранен путем его рассеивания, т.е. диверсификацией.

Недиверсифицируемый риск, называемый еще систематическим, не может быть уменьшен диверсификацией.

Исследования показывают, что расширение объектов вложения капитала, т.е. рассеивания риска, позволяет легко и значительно уменьшить объем риска. Поэтому основное внимание следует уделить уменьшению степени недиверсифицируемого риска.

Лимитирование - это установление лимита, т.е. предельных сумм расходов, продажи, кредита и т. п. Лимитирование является важным приемом снижения степени риска и применяется банками при выдаче ссуд, при заключении договора на овердрафт и т.п. Хозяйствующими субъектами он применяется при продаже товаров в кредит, предоставлении займов, определении сумм вложения капитала и т.п.

Самострахование означает, что предприниматель предпочитает подстраховаться сам, чем покупать страховку в страховой компании.

Резервные денежные фонды создаются прежде всего на случай покрытия непредвиденных расходов, кредиторской задолженности, расходов по ликвидации хозяйствующего субъекта. **Создание их является обязательным для акционерных обществ.** Акционерные общества и предприятия с участием иностранного капитала обязаны в законодательном порядке создавать резервный фонд в размере не менее 15% и не более 25% от уставного капитала.

Хеджирование (англ. *heaging* - ограждать) используется в банковской, биржевой и коммерческой практике для обозначения различных методов страхования валютных рисков. «Хеджирование - система заключения срочных контрактов и сделок, учитывающая вероятностные в будущем изменения обменных валютных курсов и преследующая цель избежать неблагоприятных последствий этих изменений». «Хеджирование» - страхование рисков от неблагоприятных изменений цен на любые товарно-материальные ценности по контрактам и коммерческим операциям, предусматривающим поставки товаров в будущих периодах. Контракт, который служит для страховки от рисков изменения курсов (цен), носит название «хедж» (англ. *hedge* - изгородь, ограда). Хозяйствующий субъект, осуществляющий хеджирование, называется «хеджер».

Существуют две операции хеджирования: хеджирование на повышение; хеджирование на понижение.

Хеджирование на повышение, или хеджирование покупкой, представляет собой биржевую операцию по покупке срочных контрактов или опционов. Хедж на повышение применяется в тех случаях, когда необходимо застраховаться от возможного повышения цен (курсов) в будущем. Он позволяет установить покупную цену намного раньше, чем был приобретен реальный товар.

Предположим, что цена товара (курс валюты или ценных бумаг) через три месяца возрастет, а товар нужен будет именно через три месяца. Для компенсации потерь от предполагаемого роста цен необходимо купить сейчас по сегодняшней цене срочный контракт, связанный с этим товаром, и продать его через три месяца в тот момент, когда будет приобретаться товар. Поскольку цена на товар и на связанный с ним срочный контракт изменяется пропорционально в одном направлении, то купленный ранее контракт можно продать дороже почти на столько же, на сколько возрастет к этому времени цена товара. Таким образом, хеджер, осуществляющий хеджирование на повышение, страхует себя от возможного повышения цен в будущем.

Хеджирование на понижение, или хеджирование продажей - это биржевая операция с продажей срочного контракта. Хеджер, осуществляющий хеджирование на понижение, предполагает совершить в будущем продажу товара, и поэтому, продавая на бирже срочный контракт или опцион, он страхует себя от возможного снижения цен в будущем.