

Портфельный риск предприятия

Подготовила: Хлюпта А.К.

Группа: 2410

Портфельный риск банков и прочих кредитных учреждений заключается в возникновении различного рода вероятности потерь по отдельным типам ценных бумаг. Под портфелем понимают совокупность финансовых активов.

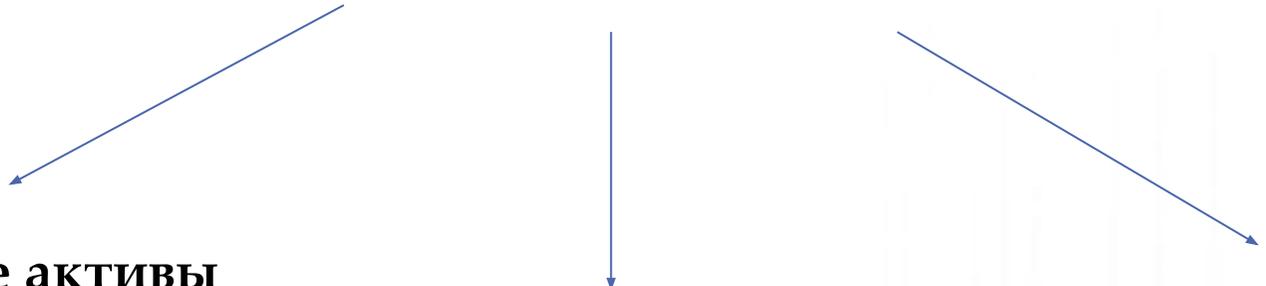


Портфельный риск — понятие агрегированное, которое, в свою очередь, включает в себя многие виды конкретных рисков:

- ▣ **финансовый риск,**
- ▣ **риск ликвидности,**
- ▣ **инвестиционный и капитальный риск,**
- ▣ **системный и несистемный риски,**
- ▣ **риск инфляции/ дефляции,**
- ▣ **ценовой риск и т.д.**



Постулаты портфеля ценных бумаг



Чем больше активы подвержены риску, тем выше потенциальный доход.

Принимая приемлемый уровень соотношения риск/доходность, каждый держатель пакета ценных бумаг определяет и требуемый для себя уровень его ликвидности. Чем ликвиднее актив (портфель ценных бумаг), тем ниже уровень риска;

Уровень портфельного риска зависит от времени. Чем ближе дата погашения конкретной ценной бумаги, тем больше влияния на риск, который она носит в себе.

Финансовые риски связаны со структурой капитала и способностью финансовой институциональной единицы покрывать свои издержки, отвечать по своим обязательствам и могут быть определены следующим образом: чем больше заемных средств имеют финансовые учреждения, акционерные общества, предприятия, в том числе и совместные банки, тем выше риск для их акционеров, учредителей.



Риски связанные с операциями с ценными бумагами

Систематический риск

Макроэкономические, отраслевые, региональные риски:

- ◆ Страновой риск (экономический, политический и т.п.);
- ◆ Риск законодательных изменений;
- ◆ Инфляционный риск;
- ◆ Валютный риск;
- ◆ Отраслевой риск;
- ◆ Региональный риск.

Несистематический риск

Риски предприятия:

- ◆ Кредитный риск (деловой) риск;
- ◆ Риск ликвидности;
- ◆ Процентный риск;
- ◆ Риск мошенничества.

Риск управления портфелем и

технические риски:

- ◆ Капитальный риск;
- ◆ Селективный риск;
- ◆ Отзывной риск;
- ◆ Риск поставки;
- ◆ Операционный риск;
- ◆ Риск регулирования расчетов.

Разделение портфельного риска на системный и несистемный заключается еще и в том, что, когда количество ценных бумаг в портфеле диверсифицируется или увеличивается, они ведут себя совершенно по-разному. Если ценные бумаги в портфеле имеют одинаковый вес, т.е. имеют одинаковое значение для финансовой институциональной единицы, то с расширением портфеля несистемный риск становится все меньше, т.е. асимптотически приближается к нулю.



Риск рычага (левереджа):

$$ROE = ROA * EM$$

где ROE – уровень эффективности использования акционерного капитала;

ROA – отдача активов, т. е. уровень эффективности использования всех средств банка;

EM – коэффициент собственности финансового учреждения.

Риск ликвидности — это способность финансовых активов оперативно обращаться в наличность. В результате определения уровня риска ликвидности финансовые учреждения могут столкнуться и с **отзывным риском**, т.е. с риском, связанным с отзывом эмитентом некоторых ценных бумаг (например отзывных облигаций) в связи с превышением фиксированного уровня процентных выплат по ним над текущим рыночным процентом.



Понятие инвестиционного качества ценной бумаги включает в себя оценку того, насколько ценная бумага ликвидна, низкорискова при стабильной курсовой стоимости, при способности приносить проценты, превышающие или находящиеся на уровне среднерыночного процента.



Основные показатели, характеризующие инвестиционное качество ценных бумаг, а следовательно, и уровень риска для конкретного портфеля, следующие:

- **полный доход, получаемый от портфеля ценных бумаг, который равен сумме текущего дохода и величины прироста капитала. Полный доход — это очень важная характеристика, но она раскрывает только абсолютные значения, которые на самом деле не характеризуют эффективность инвестиций в ценные бумаги;**
- **доходность за период, получаемая отношением полного дохода за тот же период к первоначальной стоимости актива.**



Системный риск связан с изменением цен на акции, их доходностью, текущими и ожидаемыми процентами по облигациям, ожидаемыми размерами дивидендов и дополнительной прибыли, вызванными общерыночными колебаниями.

Мерой системного риска является коэффициент β (бета):

$$\beta_i = \sigma_{im} / \sigma_m^2$$

где β_i — коэффициент β i -й акции;

σ_{im} — ковариация между доходностью i -й акции и доходностью диверсифицированного портфеля;

σ_m^2 — дисперсия доходности диверсифицированного портфеля.



Риск инфляции

Резкая динамика риска инфляции ведет за собой рост процентного риска, риска ликвидности, а следовательно, повышение риска репутации.





Инвестиционный
риск - это риск,
который возникает
в процессе
осуществления
инвестиций в
различные
субъекты экономики
страны.

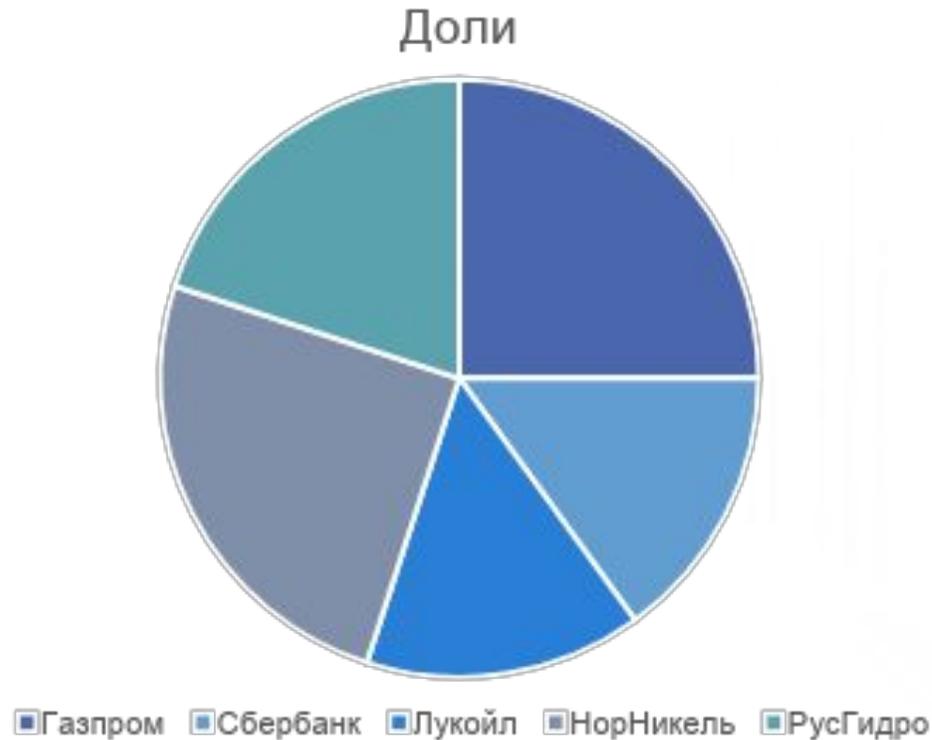
Существуют три основные меры риска инвестиционного портфеля:

- вариация доходности;
- стандартное отклонение доходности;
- коэффициент вариации доходности



risk

Пример инвестиционного портфеля:



Ожидаемая доходность инвестиционного портфеля равна 4,4 %
Общий риск портфеля – 4,2 %

Для снижения рисков ценных бумаг используют различные внутренние методики, разработки и финансовые нормативы, например:

- квалифицированный и системный анализ систематических и несистематических рисков, предшествующий инвестициям;
- комплексный и системный подход к мероприятиям по снижению риска;
- ограничение максимального размера средств на приобретение ценных бумаг одного эмитента;
- минимизация объема рисковых ценных бумаг.



Выводы:

Оценка рисков инвестиционного портфеля — то, с чего начинается построение доходных портфелей. Научившись оценивать риск инвестиционного портфеля, трейдер-любитель переходит в разряд профессионалов. Следует помнить, что риск присутствует всегда и во всем, но им можно управлять, а значит — минимизировать.





Спасибо за внимание!