

Финансовый риск - менеджмент

Финансовый риск – это неотъемлемая часть деловой деятельности. Прибыль никогда не бывает стабильной, меняются закупочные цены и цены реализации товаров и услуг, конкуренты как появляются, так и исчезают, запросы покупателей изменяются, технологические прогресс приводит к нестабильности, курсы валют и цены активов в постоянном колебание. При всей этой активной жизни предприятия и процессов, связанных с предприятием, будь то технологические процесс или финансовые, менеджер должен всегда принимать управленческие решение которые будут поддерживать всю это систему в постоянном движение. Компания должна уметь справляться с риском каждодневных операций. Внедрение риск-менеджмента исторически началось с компаний финансового сектора. К моменту начала кризиса управление рисками практиковали все банки, страховые и инвестиционные компании. И они же пострадали от экономических потрясений в первую очередь. То есть многим участникам рынка не удалось адекватно оценить эффективность принятых мер, пока ситуация была стабильной.

Управление рисками нацелено на повышение ценности компании путем снижения возможного негативного воздействия. Существуют подходы к управлению рисками, а именно такие как :

- Сохранения риска – компания принимает решение об участии в проекте, зная о существующих рисках, но не чего не предпринимает для их устранения. Взвесив возможные издержки и выгоды, руководство компании принимает решение о реализации проекта. Инвесторы полагают, что рост курса акций во многом обусловлен рисками, инвесторы контролируют риск компании посредством диверсификации активов. Все довольны.

- Методы предотвращения потерь и контроля над рискам заключается в том, что компания предпринимает участие в рисковом проекте, но предпринимает меры по снижению потерь

- Перенос рисков – как правило, подразумевает под собой перенесение бремени негативных последствий на другое лицо, компанию или страну договора. Разуметь не один из подходов не является универсальным, порой лучше выбрать метод. уход от рисков, а иногда и его сохранение.

Фиаско с применением производственных инструментов терпели многие крупные компании. Возьмем, к примеру, компанию Procter&Gambel¹.

Компания Procter&Gambel, известный производитель моющих средств и хозяйственных товаров, вела долгие переговоры о низких кредитных ставках

¹ Под редакцией Джона Л.Л. «Управление финансами», бизнес- курс МВА, 2008 г.

финансированию своих операций. В результате в ноябре 1993 г. они заключили процентный своп с компанией Bank Trust. Это был нестандартный своп.

Потоки денежных средств по этому свопу определялись схемой, которая включала ставки кратко-, средне и долгосрочными займами. В сущности, сделка позволяла Procter&Gambel снизить процентную ставку по займу в размере 200 млн. долл. на 0,75% если бы не рыночные процентные ставки не менялись до мая 1994 г. Если же ставки стали бы повышаться или разница между ставками на 5 и 30 летние займы сократилась, то Procter&Gambel потеряла бы деньги и была бы вынуждена заплатить более высокий процент по займу. Однако даже в сверх технологичном мире производственных инструментов нельзя ожидать сверхприбыль без риска. Чтобы получить более выгодную процентную ставку. Компании надо было что-нибудь предложить взамен. И, как и было оговорено в свопе, она продала защиту от изменения процентных ставок. Свop содержал в себе вложенный опцион, проданный Procter&Gambel. Если бы обстановка в процентными ставками оставалась стабильной, то Procter&Gambel оставила бы себе скромную премию опциона, понизив тем самым издержки финансирования. Если бы возникла «напряженность», то компании пришлось бы уплатить большие суммы. В 1993 г. большинство экономистов прогнозировали стабильность. Пари казалось беспроигрышным. Но, тем не менее, это все же пари. Это был не хедж (страховка от ценовых рисков), а спекуляция. И Procter&Gambel проиграла.

4 февраля 1994 г. Федеральный резерв неожиданно поднимает процентные ставки. Оказалось, что компания Procter&Gambel сразу потеряла при этом 100 млн. долл. Вместо снижения на 0,75% ставки финансирования ей надо было уплатить дополнительное 14%.

Вместо того что бы «зализывать раны» и забыть о свопах, Procter&Gambel опять поддалась влиянию компании Bank Trust и заключила своп. Хотя у Procter&Gambel были большие потери по первому свопу, она оформила второй, на этот раз на немецкие процентные ставки. Учитывая исключительную стабильность немецких ставок по среднесрочным займам, компания рассчитывала на успех и прибыль, даже большую, чем в первый раз. И что в итоге? Еще убытки на сумму 50 млн. долл., после чего Procter&Gambel окончательно вышла из игры. Общая сумма потерь компании достигла 157 млн. долл. Руководство Procter&Gambel предъявило риск Bankers Trust, обвинив ее в обмане, невероятной оценке, и заявив, что не осознало действительные риски свопов не смогла в точности оценить размер возможных потерь. Bankers Trust пришлось расплатиться с Procter&Gambel, также как и с Gibson Greeting Cards, Air Products and Chemicals и другими компаниями, потерявшие деньги в подобных свопах.

В течение последних лет на финансовом рынке произошли достаточно существенные изменения. Биржи, которые традиционно способствовали притоку капитала от инвесторов к компаниям, создали многочисленные виды производственных инструментов, т.е. механизмов переноса финансовых рисков.

Аналогичная ситуация происходила и на финансовом рынке связанного с инновационными процессами (акции облигации, привилегированные акции, конвертируемые облигации) после чего все большую роль играет финансовый инжиниринг, т.е. разработка способов перенесения рисков с помощью таких инструментов как форварды фьючерсы опционы., свопы и их разновидности.

Производственные финансовые инструменты были задействованы в большинстве финансовых катастроф последнего десятилетия. В каждом случае моментально исчезали огромные суммы денег, а виной всему считалось применение финансовых производственных инструментов.