

Курдова М. А., старший преподаватель, Пензенский государственный университет архитектуры и строительства

Курбанов А. А., студент, Пензенский государственный университет архитектуры и строительства

ИНСТРУМЕНТЫ РИСК - МЕНЕДЖМЕНТА НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Аннотация: В данной статье рассматривается понятие риска. Анализируется механизм воздействия на риски различного характера с целью управления ими. Определяется специфика и принципиальные отличия различных видов рисков. Отображается, как осуществляется риск-менеджмент на примере конкретной компании.

Ключевые слова: риск, фондовый рынок, риск-менеджмент, структура капитала, финансовый леверидж.

Abstract: This article deals with the notion of risk. The mechanism of influence on risks of various character with the purpose of their management is analyzed. Specificity and principal differences of various types of risks are determined. It shows how the risk management is carried out on the example of a specific company.

Key words: risk, stock market, risk management, capital structure, financial leverage effect.

Фондовый рынок – это финансово-экономический инструмент мирового масштаба, основная функция которого заключается в регулировке оборота ценных бумаг путём купли, продажи, обмена или залога. Кроме акций

на фондовом рынке торгуют облигациями и векселями. Иными словами, фондовый рынок – это рынок ценных бумаг.

Сущность фондового рынка заключается в том, он позволяет компаниям привлекать инвестиции за счёт выпуска ценных бумаг, а инвесторам получать прибыль от владения акциями. Он также является составной частью экономики любой страны, давая возможность развивать инфраструктуру и благосостояние людей. Если рассматривать рыночную экономику как совокупность различных рынков, то роль фондовых рынков является немаловажной, ведь они обеспечивают перелив капитала из одной страны в другую, из менее рентабельной отрасли экономики в более рентабельную. В данных условиях, появляется возможность понесения потерь вследствие случайного характера результатов принимаемых хозяйственных решений или совершаемых действий. Данная возможность и является тем риском, о котором мы говорим, когда затрагиваем тему риск менеджмента на фондовом рынке и в экономике в целом.

В современной экономической литературе под категорией «риск», как правило, подразумевается некая мера неопределенности. Риск всегда имеет какую-либо количественную характеристику. Фактором риска выступает его же источник. Объектом воздействия риска может выступать человек, финансовые потоки и т.д. В тоже время объект является субъектом риска. Процесс взаимодействия фактора риска и субъекта называется механизмом, именно механизм обуславливает чувствительность к риску [1, с. 127]. Схему проявления риска можно представить следующим образом (рис. 1).

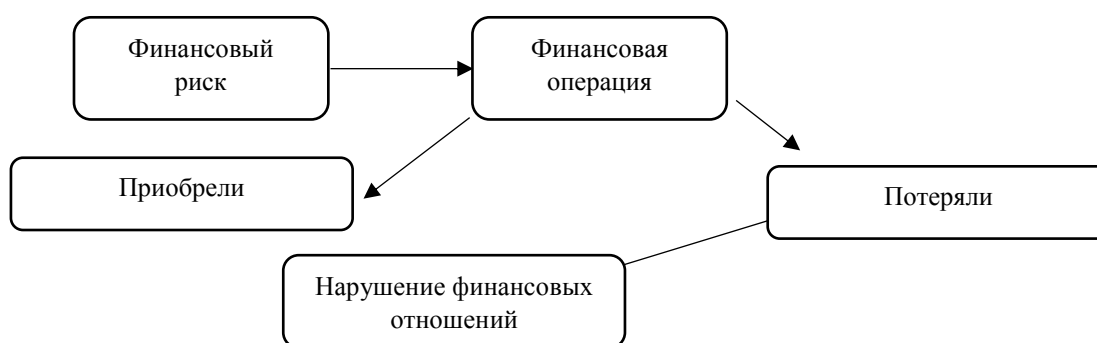


Рис.1 Схема механизма проявления риска.

Финансовые риски принято классифицировать на две фундаментальные группы: несистематические и систематические (или рыночные). В зависимости от вида возникает конкретный, соответствующий риску метод управления им [2]. Несистематические риски связаны с неэффективным управлением в области финансового менеджмента: - кредитные; - операционные; - риски понижения финансовой устойчивости; - риски ликвидности. Кроме этого, существуют несистематические риски, связанные с изменениями на макроуровне: - инфляционный риск; - процентный риск; - ценовой; - валютный (изменение процентных ставок, котировок активов, курсов валют). Такие виды риска сложно спрогнозировать или изменить.

Рыночный (систематический) риск отрицательно воздействует на финансовую деятельность субъектов рынка, в результате чего возникают несистематические риски, далее появляется нестабильность на фондовом рынке. Чем сильнее проявляется влияние рисков в рыночной экономике, тем актуальнее становится вопрос эффективного управления ими. Несистематические риски носят локальный характер, а систематические – глобальный. Из-за такой их специфики управление рисками должно основываться на специфическом инструментарии.

Одно из ключевых правил инвестиционного анализа гласит о том, что чем выше риск, тем более высокую ставку дохода может потребовать инвестор для компенсации риска [3]. Управлять риском – значит защищаться от него или минимизировать с помощью таких методов, как уклонение, локализация, диссипация, компенсация. Выбор метода управления риском зависит от того, к какой группе принадлежит возникший или потенциальный риск.

Риски имеют свою природу формирования [4]. 1. Макроэкономические риски – макроэкономическая природа и такие факторы, как уровень безработицы, динамика ВВП, изменение цены на нефть. 2. Отраслевые риски – особенности отдельных отраслей. 3. Риски предприятий, которые обуславливаются деятельностью компании-эмитента.

Для управления риском могут создаваться специализированные группы людей, например сектор страховых операций, сектор венчурных инвестиций, отдел рискованных вложений капитала (т.е. венчурных и портфельных инвестиций) и др.

Данные группы людей могут подготовить предварительное коллективное решение и принять его простым или квалифицированным (т.е. две трети, три четверти, единогласно) большинством голосов.

Однако окончательно выбрать вариант принятия риска и рискованного вложения капитала должен один человек, так как он одновременно принимает на себя и ответственность за данное решение. Ответственность указывает на заинтересованность принимающего рискованное решение в достижении поставленной им цели.

При выборе стратегии и приемов управления риском часто используется какой-то определенный стереотип, который складывается из опыта и знаний финансового менеджера в процессе его работы и служит основой автоматических навыков в работе. Наличие стереотипных действий дает менеджеру возможность в определенных типовых ситуациях действовать оперативно и наиболее оптимальным образом. При отсутствии типовых ситуаций финансовый менеджер должен переходить от стереотипных решений к поискам оптимальных, приемлемых для себя рискованных решений.

Подходы к решению управленческих задач могут быть самыми разнообразными, потому что риск-менеджмент обладает многовариантностью.

Многовариантность риск-менеджмента означает сочетание стандарта и неординарности финансовых комбинаций, гибкость и неповторимость тех или иных способов действия в конкретной хозяйственной ситуации. Главное в риск-менеджменте - правильная постановка цели, отвечающая экономическим интересам объекта управления. Эффективность его функционирования во многом зависит от быстроты реакции на изменения условий рынка, экономической ситуации, финансового состояния объекта управления. Поэтому риск-менеджмент должен базироваться на знании стандартных приемов

управления риском, на умении быстро и правильно оценивать конкретную экономическую ситуацию, на способности быстро найти хороший, если не единственный выход из этой ситуации.

Таким образом, далее необходимо отразить то, как с практической точки зрения осуществляются некоторые мероприятия риск-менеджмента в одной из российских компаний (табл. 1).

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018
Итого выручка, млрд. руб.	343 121	348 571	378 240	398 443	410 758
Операционная прибыль, млрд. руб.	82 996	80 296	93 793	101 758	102 349
Изменение, %	-	-3,25	16,81	8,49	0,58
Чистая прибыль, млрд. руб.	46 969	45 939	30 612	80 787	52 393
Изменение, %	-	-2,19	-33,36	163,91	-35,15
ARPU (руб.)	252,8	272,7	297,1	338,6	339,1
Изменение, %	-	7,87	8,95	13,97	0,15

Таблица 1. Показатели деятельности ПАО «МТС» за 2014-2018 гг. Источник: данные отчетности ПАО «МТС».

Инвестиционная политика на данном этапе функционирования исследуемой организации характеризуется определенными рисками (кредитный и валютный), а также нестабильностью экономической ситуации. Кроме этого, снижаются темпы роста выручки и кредитный рейтинг. Каждая из этих слабых сторон отрицательным образом влияет на стоимость капитала, и, соответственно, на финансовую устойчивость компании.

Расчет эффекта финансового рычага (финансового левириджа) – метод, который позволяет проверить компанию на предмет эффективности использования заемного капитала (табл. 2).

Показатели	2017	2018
Среднегодовая стоимость активов, млн. руб.	486 844	539 697
Чистая прибыль, млн. руб.	80 787	52 393
Средняя ставка по обязательствам, %	7,34	7,92
ROA, %	16,59	9,71
Ставка налога на прибыль, 1%	20	20
Плечо ФР	2,57	2,29
DFL, %	19,0	3,3

Таблица 2. Расчет эффекта финансового рычага ПАО «МТС» 2017-2018 гг. Источник: данные отчетности ПАО «МТС».

В 2018 г. наблюдается увеличение среднегодовой стоимости активов, и снижение чистой прибыли на 10,85% и 35% соответственно (таблица 2). В финансовых показателях также наблюдается снижение рентабельности активов и средней стоимости заемных средств. Отношение заемного капитала к собственному (т.е. плече финансового рычага) в 2018 году сократилось и составило 2,29 (2017 г. - 2,57). Эффект финансового рычага в 2018 году равен 3,3 %. Это говорит о том, что у компании повысилась рентабельность собственного капитала. Однако, необходимо подчеркнуть, что данный показатель по сравнению с 2017 годом сократился до 15,7 %. Такая ситуация обусловлена, прежде всего, уменьшением чистой прибыли и снижением стоимости активов, которые привели к снижению рентабельности активов.

Таким образом, для того, чтобы предложить оптимальный вариант структуры компании, а также возможности преодоления рискованности инвестиционной политики, необходимо смоделировать стоимость компании и ее капитала при различных вариациях соотношений собственного и заемного капитала.

Библиографический список:

1. Блохина, Т. К. Риск менеджмент на фондовом рынке Российской Федерации в условиях санкций: [монография] / Т. К. Блохина, О. А. Карпенко; М.: РУДН, 2017. - 148 с.

2. Губанов Р. С. Разработка стратегии риск-менеджмента // ГИАБ. - 2008. - №7.
3. Ипполитов В. А. Мировой фондовый рынок: история развития и современное состояние // Российский внешнеэкономический вестник. - 2006. - №3.
4. Окольнишникова И. Ю., Каточков Е. В. Риск-менеджмент в системе обеспечения конкурентоспособности и стратегической устойчивости предпринимательских структур // СИСП. - 2012. - №4. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/risk-menedzhment-v-sisteme-obespecheniya-konkurentosposobnosti-i-strategicheskoy-ustoychivosti-predprinimatelskih-struktur>.