

Риск и мировой финансовый рынок



Вводный обзор

План лекции

- Риск в ретроспективе экономической теории
- Современная классификация рисков
- Виды валютных рисков
- Методы оценки рисков

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Риск в ретроспективе экономической теории

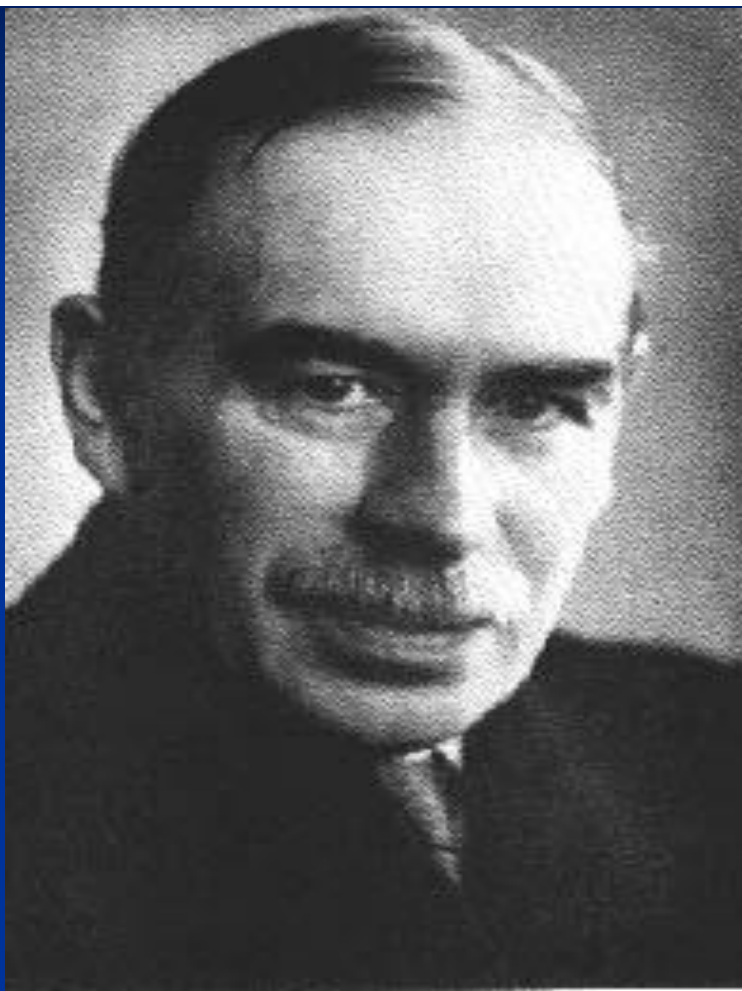
- Риск: история и теория до начала XX века:
страхование

- Ф. Найт – разграничение понятий

Риск - вероятностное знание о состояниях мира

Неопределенность – незнание, отсутствие информации о состояниях мира

Риск в ретроспективе экономической теории



Дж. М. Кейнс – попытка
классификации рисков со
стороны субъекта
экономической деятельности
предпринимательский
заимодавца (уклонение от возврата
кредита (юридический),
недостаточность обеспечения
(кредитный)
изменение ценности денежной
единицы (рыночный)

ев М.А.,

Риск в ретроспективе экономической теории



Г. Марковиц – обоснование положения о взаимосвязи риска и доходности финансовых инструментов, которое стало одним из краеугольных камней современной теории финансов

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Современная классификация рисков BIS “Risk Management Guidelines for Derivatives”, 1994

Кредитный	Риск того, что участник контрагент не исполнит полностью свои обязательства либо на требуемую дату, либо в любое время после этой даты
Рыночный	Риск потерь, зафиксированных на балансовых и внебалансовых позициях, из-за изменения рыночных цен.
Потери ликвидности	Риск того, что хозяйственный агент не сможет в конкретный момент погасить свои обязательства имеющимся капиталом.

Шерстнев М.А.,

ИТЭ и МЭО

Современная классификация рисков BIS “Risk Management Guidelines for Derivatives”, 1994

Операционный	Риск, связанный с недостатками в системах и процедуре управления, поддержки и контроля.
Юридический	Риск того, что в соответствии с действующим на данный момент законодательством партнер не обязан выполнять свои обязательства по сделкам.

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Виды валютных рисков

- *операционный* — возможность изменения ценности предстоящих платежей и поступлений в иностранной валюте;
- **трансляционный** — возможность изменения стоимости активов и пассивов зарубежных подразделений при составлении консолидированного баланса;
- **экономический** — возможность воздействия валютного курса на экономическое положение хозяйствующего субъекта

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Методы оценки рисков

- Статистические показатели изменчивости:
дисперсия

$$D = \frac{\text{СУММА } (X_i - m)^2}{n - 1}$$

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Методы оценки рисков

среднеквадратическое отклонение

$$b = D^{1/2}$$

коэффициент вариации

$$r = b/m$$

Для любых распределений вероятностей:

$$P(m \pm 3b) > 8/9$$

Это открывает возможность для оценки рисков в вероятностном смысле.

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Валютный риск (данные 1981 г.)

Валюта	Стандартное отклонение	Потенциальное изменение за 1 день стоимости актива 1 млн. долл.
Немецкая марка	0,00868	
Швейцарский франк	0,01120	
Японская иена	0,00823	
Британский фунт	0,00850 Шерстнев М.А., ИТЭ и МЭО	

Методы оценки рисков

- Методика VAR (стоимость под риском).
Value at risk - это такая величина потерь, которую не превысят потери в стоимости в определенный период времени с заданной вероятностью.

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Методы оценки рисков

- Стрессовое тестирование – оценка возможных потерь в случае резких колебаний валютного курса с использованием сценарного подхода на основе «что – если».

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Литература

- Струченкова Т.В. «Валютные риски: методы оценки и управления», М., 2003
- Суэтин А.А. «Международный финансовый рынок», М., 2007

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО