**Министерство образования и науки Российской Федерации**

**федеральное государственное бюджетное**

**образовательное учреждение высшего образования**

**«Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»**

Финансовый факультет

Базовая кафедра финансового контроля, анализа и аудита Главного контрольного управления города Москвы

**ЭССЕ**

**по дисциплине: «Анализ финансовых рисков»**

**На тему: «Портфельные риски предприятия»**

Выполнила

студентка группы 2410

Финансового факультета

Ковалькова Л.П.

Преподаватель:

доцент Базовой кафедры финансового контроля, анализа и аудита Главного контрольного управления города Москвы

Голощапова Л.В.

Москва – 2019

Управление портфелем ценных бумаг означает планирование, анализ и регулирование состава портфеля, его формирование и поддержку для достижения поставленных целей при сохранении необходимого уровня его ликвидности и минимизации связанных с ним расходов.

Каждый владелец пытается сформировать оптимальный портфель ценных бумаг.

Оптимальный портфель ценных бумаг – это такой портфель, который бы соответствовал требованиям предприятия как по доходности, так и по рискованностью, что достигается увеличением количества ценных бумаг в портфеле. Исходя из вышеперечисленных фундаментальных утверждений, можно выделить основной принцип оптимизации портфеля ценных бумаг, а именно: диверсификация вложений, то есть приобретение разных по инвестиционным качествам типов (видов) ценных бумаг с целью снижения риска потерь и повышения совокупной доходности. Диверсификация основана на различиях в колебаниях доходов – цен на объекты инвестирования. Риск существенно снижается, когда активы акционерного общества распределяются между многими видами ценных бумаг.

Основным принципом оптимизации портфеля ценных бумаг является принцип диверсификации вложений, т. е. распределение вложений между множеством разных по инвестиционным качествам ценных бумаг с целью снижения риска общих потерь и повышения совокупной доходности. Кроме этого, следует придерживаться общего принципа, действующего на фондовом рынке: чем больше потенциальный риск несет ценная бумага, тем более высокий потенциальный доход он должен приносить, и наоборот.

Основной причиной того, что инвесторы хранят свои финансовые активы как часть портфеля, а не вкладывают все средства в одну компанию, является снижение риска. С точки зрения инвесторов, для которых ценные бумаги составляют основную статью дохода, тот факт, что курсы отдельных ценных бумаг растут или снижаются, не очень важен. Самым важным для инвесторов является прибыль его портфеля и степень его риска.

Риск инвестиционного портфеля зачастую дифференцируется на несколько видов локальных рисков, а именно систематические и несистематические. Рассмотрим их подробнее:

1. Систематические риски:

* Макроэкономические (трансформации на уровне регионов или отраслей);
* Риски масштаба страны (глобальные перемены в экономической политике государства);
* Законодательный риск (волатильность правового поля);
* Валютный риск (риск изменения валютного курса и возникновения отрицательной курсовой разницы);

1. Несистематические риски:

* Микроэкономические риски (риски внутри корпораций);
* Кредитный риск;
* Риск недобросовестности (риск неконтролируемых махинаций на фондовой бирже);
* Внутренние риски портфельного менеджмента;
* Операционный риск;
* Квалификационный.

Зачастую несистематический риск называют еще диверсифицируемым. Он аккумулирует все локальные виды рисков вокруг конкретной ценной бумаги и эмитента. Он легко устраняется при помощи подбора специальных финансовых инструментов, снижающих рискованность операции с ценной бумагой. В свою очередь, систематичный тип рисков сложен в управлении. Он зависит по большей степени от ситуации в стране, а именно, от уровня экономического развития, степени деловой активности государства, степени привлеченности трудовых и финансовых ресурсов. В условиях высокого систематического риска возникает вопрос целесообразности инвестирования портфелем ценных бумаг. Более выгодным вариантом в такой ситуации выступает вложение свободных денежных средств инвестора в реальные активы. В отличие от ожидаемой прибыли за портфелем, степень риска портфеля, как правило, не является средней удельной величине отклонений по отдельным пакетам ценных бумаг, входящих в портфель. Степень риска портфеля будет меньше. Можно объединить два вида портфелей ценных бумаг с достаточно высокой степенью риска и сформировать практически безрисковый портфель ценных бумаг. Причиной того, что при объединении двух рискованных пакетов получается безрисковый портфель, является то, что изменения прибыли происходят в противоположных направлениях: когда прибыль по пакету ценных бумаг 1 уменьшается, по пакету ценных бумаг 2 увеличивается и наоборот.

Тенденция двух переменных одновременно меняться называется корреляцией. Эта тенденция измеряется коэффициентом корреляции. Коэффициент корреляции – мера взаимосвязи двух переменных.

Если R= -1 – это идеально отрицательная корреляция, когда прибыли по пакетам ценных бумаг изменяются в противоположных направлениях; R = 1 – идеально положительная корреляция – доходы по пакетам ценных бумаг изменяются синхронно.

Таким образом, при идеально отрицательной корреляции пакетов ценных бумаг любой риск может быть диверсифицирован. На практике большинство пакетов имеют положительную корреляцию, однако она редко бывает идеальной. В среднем, коэффициент корреляции по прибылям двух произвольно подобранных пакетов ценных бумаг равен 0,5-0,7. В таких случаях объединение пакетов в портфель снижает степень риска портфеля, но не исключает его полностью.

Как правило, при увеличении количества пакетов, составляющих портфель, степень риска портфеля снижается. Чем меньше коэффициент положительной корреляции пакетов ценных бумаг, входящих в портфель, тем ниже риск портфеля, что включает большое количество пакетов ценных бумаг. Другими словами, чем больше диверсификация портфеля, тем ниже его риск.

Риск портфеля ценных бумаг состоит из двух частей: диверсифицированного риска (несистематического) и рыночного (систематического) риска.Та часть риска, которая может быть снижена с помощью правильной диверсификации, это диверсифицированный риск (несистематический). Этот риск является следствием, как правило, неудачной политики отдельных компаний, то есть обусловлен внутренними факторами деятельности. Но остается другая часть риска, которую снизить нельзя – эта часть называется рыночным риском (систематическим). В основе рыночного риска лежат факторы, систематически негативно влияют на большинство компаний, это такие общеэкономические явления, как спад производства, инфляция, высокие процентные ставки

Различные ценные бумаги неодинаково влияют на риск портфеля, поскольку они имеют различную степень риска, присущего им. Риск, характерный для отдельных ценных бумаг – это риск, который не может быть снижен за счет диверсификации, то есть рыночный риск. Данный показатель определяет степень риска, вносящих отдельные ценные бумаги в риск портфеля, в который они входят.

Рыночный риск ценных бумаг может быть измерен с помощью бета-коэффициента. Ценными бумагами со средним риском считаются те, курс которых имеет тенденцию увеличиваться или уменьшаться синхронно с развитием общего рынка. Эта тенденция измеряется индексами “S&P”, Доу Джонса, индексами Нью–Йоркской фондовой биржи. Эти ценные бумаги имеют значение коэффициента ß=1. То есть, если цены на рынке увеличатся на 10%, курс ценных бумаг также увеличится на 10%.

Таким образом, ß-коэффициент определяет, во-первых, влияние общей ситуации на фондовом рынке на конкретную ценную бумагу (когда ß-коэффициент является положительным, то эффективность ценных бумаг будет аналогична эффективности рынка и, наоборот); во-вторых, этот коэффициент является мерой риска инвестиций в конкретные ценные бумаги: если его значение больше 1 риск инвестиций выше, чем средний на рынке, при значении меньше 1 – наоборот.

Не смотря на свою краткосрочность, портфельные инвестиции приобретают все больше и больше популярности среди современных инвесторов. Связано это с легкостью в управлении, с низкой рискованностью в случае непредвиденных экономических ситуаций, с почти равными уровнями рискованности в сравнении с банковскими депозитами, а также с повышением экономической грамотности у экономических субъектов - потенциальных инвесторов. Тем не менее, эффективный риск-менеджмент необходим для достижения максимальной отдачи от портфельных инвестиций.