

Министерство образования и науки Российской  
Федерации  
ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
СИСТЕМ УПРАВЛЕНИЯ И РАДИОЭЛЕКТРОНИКИ  
(ТУСУР)

Л.В. Земцова

## **Оценка и управление рисками фирмы**

Учебное пособие  
для студентов магистерской программы  
направления 38.04.01 Экономика Профиль  
«Экономика предпринимательства»

Томск 2018

Рецензенты:

**Ерохина Е.А.**, д-р экон. наук, профессор кафедры прикладной информатики  
Томского государственного университета

**Полякова О. П.**, канд. экон. наук, доцент кафедры экономики строительства  
Томского государственного архитектурно-строительного университета

**Земцова Л. В.**

Оценка и управление рисками фирмы: конспект лекций. Учебное пособие / Л.  
В. Земцова - Томск, 2018. - 122 с.

В учебном пособии рассмотрены сущность и классификация рисков, основные методы оценки рисков, показано место страхования в защите предпринимательской деятельности. Большое внимание в пособии отводится вопросам страхования финансовых, кредитных и банковских рисков, а также хеджированию рисков с использованием современных финансовых инструментов.

Приведены контрольные вопросы и задания для самопроверки по ключевым положениям курса.

Для студентов магистерской программы направления 38.04.01 Экономика Профиль «Экономика предпринимательства».

## Оглавление

<b>Введение</b> .....	4
<b>Тема 1 Сущность и классификация предпринимательских рисков</b> .....	5
1.1 Сущность и причины предпринимательского риска.....	5
1.2 Факторы, влияющие на предпринимательский риск.....	8
1.3 Классификация предпринимательских рисков .....	9
1.4 Основные методы и пути минимизации риска .....	12
Вопросы и задания для самопроверки .....	15
<b>Тема 2 Идентификация и оценка риска как основные составляющие управления рисками.</b> .....	15
2.1 Идентификация рисков.....	15
2.2 Оценка рисков .....	22
2.3 Методы измерения риска .....	26
2.4 Нормирование риска и приемлемость риска.....	29
Вопросы и задания для самопроверки .....	31
<b>Тема 3 Страхование как метод управления рисками</b> .....	31
3.1 Страхование как способ защиты от предпринимательских рисков.....	31
3.2 Понятие страхования предпринимательских рисков .....	32
3.3 Виды страхования предпринимательских рисков .....	34
3.4 Критерии страхуемости рисков и выбора страховой компании .....	39
Вопросы и задания для самопроверки .....	42
<b>Тема 4 Управление финансовыми рисками</b> .....	42
4.1 Сущность и виды финансовых рисков.....	42
4.2 Особенности управления финансовыми рисками .....	44
4.3 Страхование финансовых гарантий .....	49
4.4 Страхование финансовых рисков, связанных с деятельностью ключевой фигуры бизнеса .....	50
4.5 Внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков.....	54
Вопросы и задания для самопроверки .....	60
<b>Тема 5 Управление кредитными и банковскими рисками</b> .....	61
5.1 Общая характеристика управления банковскими рисками .....	61
5.2 Страхование ипотечного кредита.....	66
5.3 Страхование потребительского кредита.....	70
5.3 Страхование коммерческих и товарных кредитов .....	72
5.4 Страхование экспортных кредитов .....	76
5.5 Особенности заключения и ведения договоров страхования кредитных рисков.....	80
5.6 Страхование банковских вкладов (депозитов).....	86
5.7 Комплексное страхование банковских рисков .....	89
Вопросы и задания для самопроверки .....	100
<b>Тема 6 Хеджирование как метод управления рисками</b> .....	101
6.1 Классификация современных финансовых инструментов .....	101
6.2 Фьючерсные и опционные контракты на фондовом рынке.....	105
6.3 Сущность и содержание хеджирования.....	108
6.4 Кредитные деривативы.....	110
Вопросы и задания для самопроверки .....	114
Литература .....	115

## **Введение**

Любая предпринимательская деятельность связана с неожиданностями, степень которых зависит от способности предпринимателя прогнозировать политическую и экономическую ситуацию, рассчитывать финансовую окупаемость проекта, выбирать партнеров для своей деятельности, быстро реагировать на изменение рынка и принимать эффективные управленческие решения. Однако предусмотреть все неожиданности, сопутствующие предпринимательской деятельности, как правило, невозможно, а потому всегда существует риск убытков или неполучения намеченной прибыли. Предприниматель должен учиться управлять предпринимательскими рисками. Способов управления предпринимательскими рисками достаточно много, но основными из них являются – страхование, диверсификация и хеджирование.

Учебное пособие по дисциплине «Оценка и управление рисками фирмы» включает 6 тем, в которых рассмотрены сущность и классификация рисков, основные методы оценки рисков, показано место страхования в защите предпринимательской деятельности. Большое внимание в пособии отводится вопросам страхования финансовых, кредитных и банковских рисков, а также хеджированию рисков с использованием современных финансовых инструментов.

В конце каждой темы приведены вопросы и задания для самоконтроля.

Учебное пособие предназначено для студентов магистерской программы направления 38.04.01 Экономика Профиль «Экономика предпринимательства».

## **Тема 1 Сущность и классификация предпринимательских рисков**

### **1.1 Сущность и причины предпринимательского риска**

Рынок – это среда существования предпринимательства. Любая форма предпринимательской деятельности связана с риском. Предпринимательство – это рискованное дело, т.к. всегда связано с чем-то новым.

Предприниматель – это человек, идущий на риск. Выделяют следующие виды предпринимательства: производственное, торговое (коммерческое), финансовое, консалтинговое. Это деление в какой-то степени условно, так как часто несколько видов предпринимательства соединяются.

Итак, любое предпринимательство сопряжено с риском. Риск – это степень неопределенности результата, угроза получения расходов. Понятие риска связано с понятиями прибыли и убытка.

Существует закономерность: чем больше риск, тем больше вероятность получения большей прибыли, а также и больших потерь.

Наличие предпринимательского риска – это, по сути, обратная сторона экономической свободы, своеобразная плата за нее.

Устранить неопределенность в предпринимательской деятельности невозможно. Это элемент объективной действительности.

Неопределенность условий, в которых осуществляется предпринимательская деятельность, предопределяется тем, что она зависит от множества переменных, контрагентов и лиц, поведение которых не всегда можно предсказать с приемлемой точностью. В результате каждый предприниматель изначально лишен заранее известных, однозначно заданных параметров, обеспечивающих его успех на рынке — гарантированной доли участия в рынке, доступности к производственным ресурсам по фиксированным ценам, устойчивости покупательной способности денежных единиц, неизменности норм и нормативов и других инструментов экономического управления.

Как известно, действительность предпринимательской деятельности такова, что в экономической борьбе с конкурентами—производителями за покупателя предприниматель вынужден продавать свою продукцию в кредит (с риском невозврата денежных сумм в срок), при наличии временно свободных денежных средств размещать их в виде депозитных вкладов или ценных бумаг (с риском получения недостаточного процентного дохода в сравнении с темпами инфляции), при ведении коммерческих операций экспортно-импортного характера сталкиваться с необходимостью оперировать различными национальными валютами (с риском потерь от неблагоприятной конъюнктуры курсов валют) и т.д.

Таким образом, основными причинами неопределенности и, следовательно, *источниками риска являются:*

1. *Спонтанность природных процессов* и явлений, стихийные бедствия. Проявления стихийных сил природы — землетрясения, наводнения, бури, ураганы, а также отдельные неприятные природные явления — мороз, гололед, град, гроза, засуха и др. могут оказать серьезное отрицательное влияние на результаты предпринимательской деятельности, стать источником непредвиденных затрат.

2. *Случайность*. Вероятностная сущность многих социально-экономических и технологических процессов, многовариантность материальных отношений, в которые вступают субъекты предпринимательской деятельности, приводят к тому, что в сходных условиях одно и то же событие происходит неодинаково, т.е. имеет место элемент случайности. Это предопределяет невозможность однозначного предвидения наступления предполагаемого результата.

Так, например, невозможно точно предсказать число пассажиров, которые воспользуются транспортом определенного маршрута. Оно всегда будет случайным. Вместе с тем необходимо принимать решение о количестве транспорта, обслуживающего данный маршрут. Качество решения будет влиять на конечный результат деятельности предприятия, обслуживающего пассажиров.

Как показывает практика, несмотря на принимаемые обществом меры, направленные на уменьшение вероятности их появления и снижение величины причиняемого ими ущерба, указанные выше случайные события остаются возможными, их не могут исключить самые дорогостоящие инженерно-технические меры.

3. *Наличие противоборствующих тенденций*, столкновение противоречивых интересов. Проявление этого источника риска весьма многообразно: от войн и межнациональных конфликтов, до конкуренции и простого несовпадения интересов.

Так, в результате военных действий предприниматель может столкнуться с запретом на экспорт или импорт, конфискацией товаров и даже предприятий, лимитирование иностранных инвестиций, замораживанием или экспроприацией активов или доходов за рубежом и др.

В борьбе за покупателя конкуренты могут увеличить номенклатуру выпускаемой продукции, улучшить ее качество, уменьшить цену и т.п. Существует недобросовестная конкуренция, при которой один из конкурентов усложняет другому осуществление предпринимательской деятельности незаконными, нечестными действиями, включая подкуп должностных лиц, опорочивание конкурента, нанесение ему прямого ущерба.

Наряду с элементами противодействия может иметь место простое несовпадение интересов, которое также способно оказывать негативное воздействие на результаты предпринимательской деятельности.

Как показывают исследования, разные группы, участвующие в инновационном процессе, могут занимать различные, подчас противоположные позиции по отношению к своей роли к ней — инициативы, содействия, бездействия или противодействия: позицию инициативы — разработчики, содействия — проектировщики, бездействия — пользователи. И, наконец, изготовители часто оказывают противодействие, т.к. перестройка технологических и др. процессов, требуемая нововведением, не всегда достаточным образом обеспечивается организационно-экономическими и техническими мероприятиями, соответствующими стимулами.

Наличие коррумпированных структур в управленческом аппарате создает реальные возможности для яростного сопротивления, для появления особенно жестких форм противодействия, вплоть до покушения на жизнь и здоровье тех, кто пытается бороться с такими антиобщественными явлениями.

Таким образом, наличие противодействующих и противоборствующих тенденций в общественно-экономическом развитии вносит в социально-экономическую жизнь элементы неопределенности, создает ситуации риска.

4. На процесс воспроизводства неопределенности и риска оказывает воздействие *вероятностный характер НТП*. Общее направление развития науки и техники, особенно на ближайший период, может быть предсказано с известной точностью. Однако заранее во всей полноте определить конкретные последствия тех или иных научных открытий, технических изобретений практически невозможно. Технический прогресс неосуществим без риска, что обусловлено его вероятностной природой, поскольку затраты и особенно результаты растянуты и отдалены во времени, они могут быть предвидены лишь в некоторых, обычно широких пределах.

5. Существование неопределенности связано также с *неполнотой, недостаточностью информации* об объекте, процессе, явлении, по отношению к которому принимается решение, с ограниченностью человека в сборе и переработке информации, с постоянной изменчивостью этой информации.

Процесс принятия решений предполагает наличие достаточно полной и правильной информации. Эта информация включает осведомленность: о наличии и величине спроса на товары и услуги, на капитал; о финансовой устойчивости и платежеспособности клиентов, партнеров, конкурентов; о ценах, курсах, тарифах, дивидендах; о возможностях оборудования и новой техники; о позиции, образе действий и возможных решениях конкурентов и др. Однако на практике такая информация часто бывает разнородной, разнокачественной, неполной или искаженной.

Так, например, источником информации о производительности оборудования могут служить проектные, нормативные или фактические данные. Большинство из них являются укрупненными, усредненными, и между ними имеются значительные расхождения.

Кроме того, многие компании намеренно искажают информацию для того, чтобы ввести в заблуждение конкурентов.

Таким образом, чем ниже качество информации, используемой при принятии решений, тем выше риск наступления отрицательных последствий такого решения.

## 1.2 Факторы, влияющие на предпринимательский риск

Факторы, влияющие на риски делятся на внешние и внутренние.

*Внешние факторы* – это условия, которые нельзя изменить. Здесь выделяют:

- а) факторы прямого воздействия
- б) факторы косвенного воздействия

*Факторы прямого воздействия* непосредственно влияют на деятельность фирмы:

1. *Налоговая система.* Государство устанавливает предельные ставки налога на прибыль. В разных странах эти ставки разные. Например: в США – 34% от прибыли, Японии – 42%, Англии – 35%, Швеции – 52%, России – до 70%.

2. *Взаимоотношения с хозяйствующими партнерами.*

Усиливать уровень риска могут нарушения условий договора партнерами. Это могут быть:

- Неплатежеспособность;
- невыполнение обязательств по срокам, качеству;
- банкротство партнера.

3. *Законодательство,* регулирующее предпринимательскую деятельность.

В России часто меняются законы, поэтому высока степень неопределенности.

4. *Конкуренция.*

Риск и конкуренция взаимосвязаны. Чем выше конкуренция, тем больше риск. Для успешности в конкурентной борьбе необходимо изучать конкурентов.

*Факторы косвенного воздействия:* влияют на риск опосредованно. Они включают:

- состояние экономики. Меняется циклически как внутри страны, так и в мире. Особенно усиливают риск экономические кризисы и инфляция.
- политические условия. Особенно усиливают риск политическая нестабильность (актуально для России).

*Внутренние факторы,* влияющие на риск, можно разделить на 4 группы:

- а) стратегия фирмы;
- б) принципы деятельности фирмы;
- в) ресурсы и их использование;
- г) качество и уровень использования маркетинга.



Эти 4 группы включают в себя десятки конкретных факторов.

По данным США около 90 % неудач малых фирм связано с менеджерской неопытностью или служебной некомпетентностью.

Главный фактор риска в предпринимательстве - это фактор «ННН»: некомпетентность, недобросовестность и нерадивость.

Утечка внутренней информации (коммерческой тайны) также влияет на степень риска. К коммерческой тайне относятся:

– Производственная информация:

- а) планы реализации;
- б) планы инвестиций;
- в) методы управления;
- г) планы рекламной деятельности;
- д) характер и условия заключения контрактов;
- е) сведения о поставках, потребителях и т.д.

– Финансовая информация:

- а) структура капитала;
- б) размер прибыли и себестоимости;
- в) механизм формирования цен;
- г) банковские и торговые операции;
- д) уровень платежеспособности;
- е) состояние рынков сбыта;
- ж) сведения об эффективности экспорта и импорта;
- з) о кредитах.

– Научно-техническая информация:

- а) характер исследовательских работ;
- б) анализ конкурентоспособности;
- в) содержание патентов и лицензий.

В России нет действенной законодательной защиты коммерческой тайны. Поэтому процветает промышленный шпионаж (незаконное использование интеллектуальной собственности и коммерческой информации).

### 1.3 Классификация предпринимательских рисков

Риски можно условно классифицировать следующим образом:

1. политический;
2. технический;
3. производственный;
4. коммерческий;
5. финансовый;
6. отраслевой;
7. инновационный.

*Политический риск* представляет собой возможность возникновения убытков, являющихся следствием государственной политики (например,

изменение курса правительства). Он высок в странах с неустойчивой политикой. Например, падение курса рубля в августе 1998 г. в результате действий правительства привело к разорению многих фирм.

От политического риска нельзя уйти, а можно лишь верно учесть и верно оценить.

Таким образом, предприниматель должен следить за политическими событиями и делать прогнозы. Например, известный банкир Ротшильд так организовал систему информации о политических событиях, что получал новые сообщения на несколько дней раньше, чем правительство.

В мире есть специальные центры по оценке политических рисков. Например, в США в Колумбийском университете.

Сам политический риск подразделяется на:

- риск национализации;
- риск разрыва контракта из-за действий властей страны, в которой находится компания-контрагент;
- риск военных действий и гражданских беспорядков.

Так как на политические риски предприниматель не может влиять, то этот риск для него является внешним.

*Технический риск* состоит в следующем. Внедрение новой техники и технологии ведет к опасности техногенных катастроф, причиняющих вред природе, человеку, производству.

Технический риск является внутренним риском, так как на него можно воздействовать и его возникновение зависит от предпринимателя.

*Производственный риск* связан с производством продукции. Возникает в результате:

- снижения производства как проявление снижения производительности труда, простоя оборудования, увеличения брака;
- увеличения себестоимости за счет перерасхода сырья, материалов, транспортных расходов и т.д.;
- увеличения налоговых платежей в результате увеличения ставки налогов;
- низкой дисциплины поставок, перебоев с топливом и электричеством;
- физического и морального износа оборудования.

*Коммерческий риск* включает:

- риск, связанный с реализацией товаров и услуг;
- риск, связанный с транспортировкой;
- риск, связанный с платежеспособностью покупателя;
- риск форс-мажорных обстоятельств.

Транспортные риски были впервые классифицированы в 1919 году международной торговой палатой в Париже. В настоящее время транспортные риски классифицируются в 4 группы: E, F, C, D.

1. **E** – включает одну ситуацию, когда продавец держит товар на своих складах.

2. группа **F** содержит 3 ситуации передачи рисков:

а) FCA означает, что риск и ответственность продавца переносится на покупателя в момент передачи в условном месте;

б) FAS означает, что ответственность и риск переходят от поставщика к покупателю в определенном договорном порту;

в) FOB означает, что продавец снимает с себя ответственность после выгрузки товара с борта судна.

3. группа **C** включает ситуации, когда экспортер-продавец заключает с покупателем договор на транспортировку, но не принимает на себя риска. Это такие ситуации:

а) CFR означает, что продавец оплачивает транспортировку до порта прибытия, но риск и ответственность за товар берет на себя покупатель;

б) CIF означает, что, кроме обязанностей, как в случае CFR, продавец обеспечивает и оплачивает страховку рисков во время транспортировки;

в) CPT означает, что продавец и покупатель делят между собой риски и ответственность. В определенный момент (в пункте транспортировки) риски полностью переходят от продавца к покупателю;

г) CIP означает, что риски переходят от продавца к покупателю в определенном промежуточном пункте транспортировки, но кроме этого, продавец обеспечивает и платит стоимость страховки товара.

4. группа **D** означает, что все транспортные риски ложатся на продавца. Конкретные ситуации:

а) DAF означает, что продавец принимает на себя риски до определенной государственной границы. Далее риски переходят к покупателю.

б) DES означает, что передача рисков продавцом покупателю происходит на борту судна;

в) DEQ означает, что передача рисков происходит в момент прибытия товара в порт загрузки;

г) DDU означает, что продавец принимает на себя транспортные риски до определенного договором места (чаще – это склад) на территории покупателя;

д) DDP означает, что продавец ответственен за транспортные риски до определенного места на территории покупателя, но покупатель оплачивает их.

*Финансовый риск* – риск, возникающий при осуществлении финансовых сделок.

Это:

- валютный риск;
- кредитный риск;

– инвестиционный риск.

Например, валютный риск – это вероятность финансовых потерь в результате изменения курса валют, который может произойти в период между заключением контракта и расчетов по нему.

*Отраслевой риск* – это вероятность потерь в результате изменений в экономическом состоянии отрасли.

*Инновационный риск* – вероятность потерь, возникающих при вложении фирмой средств в производство новых товаров и услуг, которые, возможно, не найдут ожидаемого спроса на рынке.

Указанная классификация условна, так как провести жесткую границу между отдельными видами рисков довольно сложно. Многие риски тесно связаны между собой и изменения одного из них вызывают изменения в другом. Все они влияют на деятельность фирмы, и их нужно учитывать и по возможности влиять на них.

#### 1.4 Основные методы и пути минимизации риска

Действия по снижению риска ведутся в 2-х направлениях:

а) избежание появления рисков

б) снижение воздействия риска на результаты производственно – финансовой деятельности.

*Избежание появления рисков* происходит на стадии принятия решений. Отвергаются слишком рисковые идеи, которые могут привести к убыткам. Но это не позволяет получить большой объем прибыли, связанный с рисковой деятельностью.

*Снижение воздействия риска на результаты производственно – финансовой деятельности* можно осуществлять с помощью нескольких методов: диверсификации, передачи риска и страхования.

*Диверсификация* предпринимательской деятельности заключается в распределении усилий и вложений между разными видами деятельности, не связанными друг с другом. Убытки в одной сфере покрываются прибылями в другой.

Основной способ *передачи риска* – через заключение контракта (См. табл. 1.1).

В отечественной предпринимательской практике наблюдается активизация страхования профессиональной ответственности. Так, например, в сфере недвижимости популярно *страхование*:

- профессиональной ответственности: риэлтеров, оценщиков, водителей и т. д.;
- строительно-монтажных рисков;
- банковских ипотечных кредитов под покупку уже построенного жилья;
- инвесторов-дольщиков.

Таблица 1.1.- Возможные типы контрактов по передаче рисков

Типы контрактов	Особенности
1	2
1. Строительные контракты	
а) «под ключ»	Ответственность возлагается на подрядчика до момента полной передачи объекта заказчику. Сюда входят: технологическое оборудование, материалы, запчасти и др., отдельно может быть включена частичная или полная ответственность подрядчика за порчу строительных механизмов. Оговариваются штрафные санкции за несвоевременную сдачу объекта в эксплуатацию и т. д.
б) «поставка оборудования и контроль за строительством»	Мерой ответственности подрядчика являются только последствия его действий и упущений по этим двум видам деятельности без учета стоимости оборудования, материалов и т. п., являющихся собственностью заказчика
2. Аренда (финансовый лизинг)	Часть рисков, связанных с арендованным имуществом, лежит на собственнике (арендодателе) — риск физических повреждений собственности, риск снижения коммерческой ценности объекта и т. п. К арендатору полностью переходит риск случайной гибели и риск случайной порчи арендованного имущества в момент передачи ему этого имущества
3. Контракты на хранение и перевозку грузов	Объем передаваемых рисков зависит от статуса сторон, заключающих договор, и условий, оговоренных в договоре. Транспортной компании передаются, как правило, статические риски, связанные с гибелью товара во время перевозки. Динамические риски несет предпринимательская организация
4. Контракт-поручительство	Фигурируют три стороны: поручитель — принципал — кредитор. Поручитель (юридическое или физическое лицо) принимает на себя риск неудачи деятельности принципала и дает гарантии кредитору на возмещение кредита в любом случае
5. Договор факторинга (финансирование под уступку денежного требования)	Передача кредитного риска. Участвуют три стороны: фактор-посредник—предприятие-поставщик—предприятие-покупатель. Фактор-посредник приобретает дебиторскую задолженность и в течение 2-3 дней оплачивает 70-80% требований в виде аванса, оставшаяся часть погашается по мере поступления средств на его счета
6. Биржевые сделки	Снижение риска снабжения в условиях инфляционных ожиданий и отсутствия надежных каналов закупки
а) опционы на закупку товаров и услуг	Поставщик гарантирует продажу товара по фиксированной цене в течение определенного срока. Опционы имеют вторичное хождение на рынке, т. е. могут быть проданы по текущей котировке
б) фьючерсные контракты на закупку растущих в цене товаров	1. Исполнение контракта после его подписания отложено на определенный срок. 2. Момент времени, в который совершается поставка товара или услуги, строго фиксирован. 3. В контракте может быть предусмотрена «плавающая» цена поставки. Таким образом, с одной стороны, покупатель получает гарантию получения товара (услуги) в нужный срок по оговоренной цене, снижая тем самым риск снабжения и инфляционный риск. С другой стороны, есть возможность отказа от контракта, если будут найдены альтернативные и более эффективные

Страхование профессиональной ответственности получило развитие и при осуществлении предпринимательской деятельности по антикризисному управлению.

В законодательстве РФ введено понятие предпринимательского риска. Страхование предпринимательского риска предполагает заключение договора имущественного страхования, по которому одна сторона (страховщик) обязуется за обусловленную договором плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного в договоре события (страхового случая) возместить другой стороне (страхователю) или иному лицу, в пользу которого заключен договор (выгодоприобретателю), причиненные вследствие этого события убытки в застрахованном имуществе либо убытки в связи с иными имущественными интересами страхователя (выплатить страховое возмещение) в пределах установленной договором суммы (страховой суммы).

По договору имущественного страхования могут быть, в частности, застрахованы следующие имущественные интересы:

- риск утраты (гибели), недостачи или повреждения определенного имущества;
- риск ответственности по обязательствам, возникающим вследствие причинения вреда жизни, здоровью или имуществу других лиц.

*Пути снижения внутренних рисков:*

*1. Проверка партнеров по бизнесу и при условии заключения договора.*

В США практикуется правило пяти «С», с помощью которого проверяют партнера на конкурентоспособность. Фирме о заемщике необходимо знать следующее:

- Характер (character) – его репутация, ответственность и т.д.
- Финансовые возможности (capacity) – способность погасить взятую ссуду.
- Имущество (capital) – величину и структуру акционерного капитала
- Обеспечение (collateral) – активы, предлагаемые в качестве залога при получении кредита.
- Общие условия (conditions) – состояние экономической конъюнктуры и другие внешние факторы.

В США существуют специальные фирмы, которые собирают информацию о партнерах через:

- базу данных.
- Журнальные статьи;
- Базы данных банкротства;
- Аудиторские отчеты и т.д.

В других странах также существуют такие фирмы. В России информационных фирм пока нет.

*2. Бизнес – планирование;*

*3. Подбор персонала;*

*4. Организация защиты коммерческой тайны на фирме.*

## Вопросы и задания для самопроверки

1. Что понимается под предпринимательским риском?
2. Каковы причины предпринимательского риска?
3. Какие виды рисков вы знаете?
4. Почему классификация предпринимательских рисков условна?
5. Какие риски являются внутренними, а какие внешние для предпринимателя?
6. Как можно минимизировать риски?
7. Что такое диверсификация?
8. Назовите возможные типы контрактов по передаче рисков.
9. Разработайте схему страхования рисков.

## Тема 2 Идентификация и оценка риска как основные составляющие управления рисками.

### 2.1 Идентификация рисков

Идентификация является первым и одним из основных этапов анализа риска. Рисками о существовании или, о свойствах которых, не известно, невозможно эффективно управлять. Поэтому задача обнаружения всех рисков является важнейшей.

Идентификация сводится к выявлению возможных проблем. В данном случае под "проблемой" можно понимать что-либо (событие, объект, человека, идею и т.д.), что может встать между организацией и ее целями. *Идентификация риска* - процесс нахождения, составления перечня и описания элементов риска.

Основными элементами риска являются:

1. причины, которые приводят к наступлению опасного явления;
2. опасные явления (события), оказывающие воздействие на объект;
3. виды воздействия, которые могут привести к изменению состояния объекта;
4. последствия, представляющие собой потери из-за воздействия и их оценку со стороны субъекта;
5. факторы риска, которые влияют на вероятность реализации риска и тяжесть последствий.

Подходы к идентификации рисков, как правило, зависят от размеров и степени формализации процессов в организации. Для небольших фирм идентификация сводится, как правило, к составлению "коллекции" отдельных возможных неблагоприятных событий. На крупных предприятиях уже выработаны определенные стандарты, соблюдение которых ведет к достижению поставленных целей. Отклонение от них рассматривается как

основная причина неполучения желаемых результатов. Идентификация там может быть сведена к поиску возможных причин отклонения от этих стандартов.

Главное - необходимо выявить максимальное количество рисков, которым подвержена организация. Для упорядочивания процесса их нахождения широко используются различные системы классификации, задающие направление поиска. Выявленные риски группируются и описываются в принятом на предприятии едином формате, чтобы упростить процесс их сравнения.

Организация процесса идентификации рисков требует решения ряда следующих вопросов:

1. какую информацию следует собирать;
2. из каких источников ее можно получить;
3. каким образом эту информацию нужно систематизировать, структурировать и хранить;
4. как ее анализировать.

В американской литературе по риск-менеджменту процесс идентификации часто сводят к определению так называемых "рисковых экспозиций". *Рисковая экспозиция* (или экспозиция риска) представляет собой "единицу" учета рисков, которая задается как минимум четырьмя параметрами:

1. ценность, которой может быть причинен вред (конкретное имущество, сотрудник, свобода от ответственности определенного вида и т.д.);
2. возможное событие, которое может причинить вред данной ценности;
3. субъект (лицо или организация), которая понесет потери из-за причинения вреда данной ценности в результате наступления указанного события;
4. потери субъекта, вызванные причинением вреда данной ценности в результате наступления указанного события.

Для полного описания экспозиции риска - необходимо определить все указанные параметры. Изменение хотя бы одного из них означает изменение экспозиции.

Все используемые источники информации по отношению к организации делятся на внутренние и внешние. Внутри предприятия сведения, необходимые для идентификации рисков можно получить в результате:

1. изучения документов;
2. инспекции (осмотра);
3. общения с сотрудниками.

В любой организации имеются различные *документы* в письменном или электронном виде. Их изучение является хорошей отправной точкой для анализа рисков, так как позволяет, не выходя из офиса, получить некоторое представление об организации и происходящих в ней процессах. Трудности создает многообразие и большой объем документации. Поэтому лицо,



занимающееся идентификацией рисков, должно представлять, какую именно информацию в каких документах следует искать.

Одними из самых ценных доступных источников информации являются *финансовые и бухгалтерские отчеты*. Из баланса и других форм годового отчета, содержащего сведения о стоимости активов, можно достаточно быстро составить представление об имуществе, подверженном рискам, и размерах возможного реального ущерба. Серия отчетов о доходах за несколько периодов дает представление о динамике развития и позволяют оценить возможную упущенную выгоду, если на предприятии что-нибудь случится. Также важным документом является бюджет организации на будущий период. В нем могут содержаться данные о проектах и видах деятельности, которые еще не реализуются, но уже требуют планирования защиты от рисков.

*Договоры*, заключаемые организацией с поставщиками, покупателями, подрядчиками и т.д., содержат информацию, необходимую для оценки рисков ответственности. Также из них можно получить сведения и о наступлении ответственности другой стороны, что дает представление о возможной передаче ей риска, а значит и об уменьшении последствий риска для самой организации. В идеале лицо, ответственное за управление рисками, должно принимать участие в разработке договоров, поскольку они являются источником рисков. Однако, на практике, все сводится к учету рисков по уже заключенным договорам и поиску путей его снижения или финансирования. Из договоров также можно почерпнуть информацию об имуществе, лицах или операциях, которые не видны из других документов, но также подвержены различным опасностям.

Наиболее полное представление об организации деятельности можно составить из анализа *бизнес-процессов и должностных инструкций сотрудников*. Зная схему построения процесса, задействованных в нем лиц и ресурсов удастся выявить ключевые фигуры и объекты, чей выход из строя нарушит всю деятельность.

Лицу, ответственному за идентификацию рисков, также могут оказаться полезны другие документы, в частности, отчеты о среднемесячных остатках на складе, транспортные накладные, результаты проверок оборудования, данные службы контроля качества, отзывы потребителей, различные планы и проекты и т.д.

Конкретный перечень документов, представляющих интерес с точки зрения выявления и описания рисков, зависит от структурного построения организации, ее профиля деятельности, а также особенностей действующей системы документооборота и отчетности.

Некоторые аспекты деятельности предприятия или особенности тех или иных процессов нельзя выявить из документов. В этом случае расследование, что и как произошло или может произойти, осуществляется на месте.

Одновременно появляется возможность напрямую пообщаться с находящимися там *сотрудниками, от которых зависит фактический уровень риска.*

*Пример:*

Риск ответственности за выпуск некачественной продукции зависит от обстановки, в которой она производится, в том числе от условий работы сборщиков. Такие характеристики рабочего места как захламленность, уровень освещенности и шума, можно определить, только увидев его. Поэтому, когда имеются нарекания потребителей (в предельном случае - претензии и судебные иски) относительно качества продукции, помимо изучения документов требуется инспекция места сборки.

При проведении визуального осмотра исследуются различные аспекты, влияющие на причины и уровень риска. В частности, проверке могут подлежать:

1. условия содержания, соблюдение техники безопасности и санитарных норм;
2. пространственное расположение объектов;
3. связи между операциями.

При изучении *условий содержания и соблюдения различных требований* внимание уделяется не только подверженности рискам пожара, взрыва, несчастного случая и т.д., но и общее отношение сотрудников и администрации к безопасности. По косвенным признакам можно оценить уровень трудовой дисциплины, которая также влияет на вероятность ошибок и упущений в работе.

*Пространственное расположение объектов* производится с целью выяснить:

1. подверженность организации рискам окружающей среды (в т.ч. риску наводнений, оползней и т.д.);
2. наличие и подверженность окружающих организацию объектов (строений, лиц, имущества) рискам аварий на данном предприятии;
3. возможность кумуляция риска, то есть одновременного причинения вреда сразу нескольким объектам в результате одного и того же события;
4. взаимное расположение людей и возможных источников вредного воздействия (огня, ядовитых веществ, излучений и т.д.);
5. пути возможного распространения аварии и эвакуации людей.

В процессе *исследования связей между операциями* выявляются направления потоков (физических, информационных, бизнес-процессов, энергоснабжения и т.д.). При этом основным является вопрос: где (что) и почему может быть заблокировано. Для поиска ответа на него по результатам инспекции часто составляются различные схемы процессов, как на уровне отдельных технологических операций, так и на уровне всей организации в целом или даже полной цепочки поставок-потребления, в которой участвует данное предприятие. На правильно составленной схеме хорошо видно влияние того или иного элемента на весь процесс. Но далеко не всегда удается

определить степень подверженности отдельных составляющих различным рискам. То есть обычно видно, что произойдет с процессом, если конкретная операция не будет выполнена, но не видно из-за чего такое может наступить. Поэтому составление схем приходится комбинировать с другими источниками информации о рисках.

Кроме внутренних каналов существует целый ряд сторонних (*внешних по отношению к предприятия*) лиц и организаций, которые также могут дать необходимую информацию для анализа рисков, и даже провести его самостоятельно. К ним, в первую очередь, относятся:

1. страховые организации;
2. государственные органы, осуществляющие надзор в отдельных областях деятельности;
3. специализированные организации, занимающиеся оценкой рисков.

При привлечении их на этапе анализа рисков приходится учитывать некоторые особенности, связанные со спецификой деятельности этих организаций.

Страховые компании относятся к тем немногочисленным организациям, которые профессионально работают с рисками. Они располагают обширной информацией и хорошими возможностями для обобщения. Однако страховые компании работают только со страхуемыми рисками, которые, как правило, относятся к категории чистых рисков. Не страхуемым (прежде, всего, спекулятивным) рискам должное внимание не уделяется. Кроме того, в силу своей деятельности страховщики анализируют различные факторы, влияющие на степень риска (и на страховую премию). Но предприятию, прежде всего, необходимо понять, стоит ли вообще страховать, либо ему выгоднее использовать другие методы управления риском. Здесь интересы страховой компании не всегда совпадают с интересами клиента.

В области страхования наиболее интересными источниками информации о рисках для предприятия являются три категории сотрудников:

1. страховые агенты и брокеры, участвующие в переговорах по вопросам заключения договора страхования;
2. андеррайтеры, оценивающие риск и принимающие решение об условиях страхования;
3. сотрудники, занимающиеся урегулированием убытков.

Хорошие страховые посредники (агенты и брокеры) стараются изучить риски своих клиентов и возможности защиты от них путем страхования. Но их профессиональный уровень и знания в области риск-менеджмента часто бывают недостаточны для адекватного анализа. Здесь также существует конфликт интересов, поскольку посредник получает комиссионное вознаграждение в виде процента от уплаченных клиентом взносов, и ему выгодно заключение договора с большой премией.

Профессиональный уровень андеррайтеров выше, они видят картину шире, поскольку работают по виду страхования на уровне портфеля компании в

целом (а не на уровне своего клиентского портфеля, как это имеет место у агента). Благодаря этому, у них можно получить информацию о рисках, которые относятся к их направлению, о последних тенденциях и происшествиях в этой области. Кроме того, они меньше зависимы от объемов премий, а, следовательно, и более объективны. Но также как и агенты, андеррайтеры в первую очередь думают только о тех вопросах, которые относятся к страхованию, а не к управлению рисками вообще.

Сотрудники подразделений, осуществляющих урегулирование убытков, обладают информацией о наиболее типичных опасных событиях, их причинах. Они также могут помочь при анализе возможных последствий, поскольку профессионально занимаются именно их оценкой и компенсацией. Подробнее о роли страхования в управлении рисками будет изложено в следующей теме.

Среди *государственных органов*, информация которых полезна для идентификации рисков, можно выделить:

1. службы, отвечающие за пожарную безопасность и ликвидацию последствий чрезвычайных ситуаций,
2. органы, контролирующие опасные технические объекты (подъемные механизмы, сосуды под высоким давлением и т.д.),
3. правоохранительные органы;
4. санитарный надзор и организации, контролирующие безопасность труда,
5. государственные службы финансового мониторинга и регуляторы отдельных видов финансовой деятельности (банков, страхования, финансовых рынков);
6. статистические бюро и т.д.

Они обладают статистическими сведениями по своим направлениям, которые дают возможность оценить средние уровни рисков по стране, региону, отрасли, наиболее опасные события и их последствия. Сведения, характеризующие уровень риска на конкретном предприятии, можно получить из результатов инспекции соответствующих органов, разумеется, при условии, что такая проверка производилась компетентно и объективно.

Кроме государственных органов существуют также многочисленные *специализированные фирмы и эксперты*, способные проанализировать риски в отдельных областях деятельности предприятий: специалисты по системам охраны и сигнализации, аудиторы, юристы, ИТ-специалисты, экспедиторы/перевозчики и т.д.

Начиная с 80-х годов XX века, в западных странах активно развивались мелкие фирмы, предоставляющие консалтинговые услуги в сфере управления рисками. Для небольших предприятий, не имеющих в штате своего специалиста по риск-менеджменту, привлечение стороннего эксперта является хорошей возможностью составить качественную программу управления рисками. Но, как и в любой области, где возможен аутсорсинг, руководство предприятие должно правильно сопоставить эффективность использования внешнего консультанта и возможности собственных специалистов. При этом

нельзя не учитывать уровень ответственности за результаты и объективность привлекаемых со стороны экспертов.

В последнее время в России активно развивается институт саморегулируемых организаций, в рамках которых также можно ожидать создания информационных баз и контролирующих механизмов, позволяющих анализировать риски в тех отраслях, где они действуют (строительство, туризм, страхование).

При привлечении внешних специалистов (страховщиков, государственных органов, независимых экспертов и т.д.) для анализа рисков возможны разные способы получения информации, к числу которых относятся:

1. личные контакты с организациями и отдельными лицами;
2. публикации, в т.ч. электронные (периодическая печать, книги и монографии, сборники);
3. курсы и семинары;
4. результаты экспертных, проверок и т.д.

Полученная из разных источников информация о выявленных рисках собирается в информационной системе по управлению рисками. Ее основой является так называемый *реестр рисков*. В нем собранные данные структурируются определенным образом (обычно, в табличном виде), позволяющим их наглядно представлять и сравнивать.

Единой рекомендованной формы реестра нет. Однако в большинстве случаев в нем присутствуют поля, определяющие для каждого риска:

- категорию по разным критериям классификации;
- виды ценностей, подверженных действию данного риска;
- основные причины реализации риска;
- описание опасных событий;
- виды воздействия опасных событий на ценности при реализации данного риска;
- перечень факторов, влияющих на вероятность и тяжесть реализации риска (факторы риска);
- сотрудников или подразделения, ответственных за работу с данным риском.

Данная информация регистрируется в реестре в процессе идентификации. Кроме того, в реестре предусмотрены поля, которые заполняются в процессе дальнейшей работы, в частности при оценивании и обработке рисков. Они определяют:

- вероятность наступления риска;
- тяжесть последствий;
- возможные меры регулирования и финансирования данного риска;
- способы контроля уровня риска и эффективности управления им.

Представления относительно полноты (степени подробности) информации по каждому полю также различны. Излишне детализированная

информация требует больших трудовых затрат на ее сбор и регистрацию, она может плохо поддаваться формализации и обработке. В то же время поверхностное описание не позволяет выявлять аспекты риска. Задачей риск-менеджера является выбор такой структуры и формата заполнения реестра рисков, которые наиболее адекватно соответствуют целям системы управления рисками и имеющимся трудовым и информационным ресурсам организации.

## 2.2 Оценка рисков

При управлении рисками их приходится сравнивать между собой по степени опасности, которые они представляют для организации. Для этого каждому риску ставятся в соответствие определенные численные значения, характеризующие его силу (степень, уровень).

Основными мерами риска являются его вероятность и последствия. Вероятность характеризует степень возможности или степень уверенности субъекта в наступлении риска, а последствия - степень изменения состояния объекта вследствие реализации риска. Процесс определения их значений представляет собой измерение (или количественную оценку) риска.

Измерение (количественная оценка) риска - процесс присвоения значений вероятности и последствий риска.

*Оценка риска* - это совокупность аналитических мероприятий, позволяющих спрогнозировать возможность получения дополнительного предпринимательского дохода или определенной величины ущерба от возникшей рискованной ситуации и несвоевременного принятия мер по предотвращению риска.

*Степень риска* - это вероятность наступления случая потерь, а также размер возможного ущерба от него. Риск может быть:

- допустимым - имеется угроза полной потери прибыли от реализации планируемого проекта;
- критическим - возможны непоступление не только прибыли, но и выручки и покрытие убытков за счет средств предпринимателя;
- катастрофическим - возможны потеря капитала, имущества и банкротство предпринимателя.

Количественный анализ - это определение конкретного размера денежного ущерба отдельных подвидов финансового риска и финансового риска в совокупности.

Количественная оценка не всегда может быть строгой. Когда нет возможности выразить вероятность численно, используют качественно-количественные значения вероятности (например: 1 - "маловероятно", 2 - "вероятно", 3 - "очень вероятно" и т.д.). Последствия, которые плохо поддаются количественному измерению (например, физические и моральные страдания, утрата произведений искусства и т.д.), выражаются аналогичным образом (например, 3 - "очень тяжелые", 2 - "умеренные", 1 - "легкие" и т.д.).

Риск, как и лежащая в его основе неопределенность, подразумевает возможность наступления различных по последствиям исходов, каждый из которых вероятен в большей или меньшей степени. С математической точки зрения это может быть описано (и далее измерено) с использованием случайных величин (СВ). Существуют дискретные и непрерывные случайные величины. Дискретными называют такие СВ, которые могут принимать только конечное или счетное множество значений. Непрерывные СВ могут принимать любые значения из некоторого замкнутого или открытого (в т.ч. бесконечного) интервала.

В самом простом случае, когда существует конечное множество исходов, каждый из которых имеет фиксированные (неслучайные) последствия, риск может быть описан с помощью одной дискретной случайной величины.

Когда риск связан с изменением показателя, который может принять любое значение на некотором интервале, можно достаточно просто моделировать риск, описав данный показатель с помощью непрерывной случайной величины, распределенной на указанном интервале.

*Пример:*

Риск инвестора, купившего акции конкретного эмитента по определенной цене. В будущем возможны отклонения курса этих акций, как в большую, так и в меньшую сторону по отношению к цене покупки. При этом отклонения в меньшую сторону являются неблагоприятными, что и составляет риск инвестора. Он может быть описан с помощью непрерывной случайной величины, характеризующей его потери или выгоду (т.е. последствия) в зависимости от цены акции. Эти последствия могут принимать любые значения в интервале от "минус цена покупки" до "плюс бесконечность". Однако если брать достаточно короткий период прогнозирования, то курс акций, скорее всего, не уйдет далеко от ожидаемого значения, хотя такие отклонения все-таки возможны.

Дискретные или непрерывные модели могут комбинироваться при описании конкретной рискованной ситуации. Например, если в дискретной модели последствия всех или отдельных исходов могут принимать множество значений непредвиденным для субъекта способом, то они должны описываться непрерывной случайной величиной.

*Пример:*

В результате ДТП автомобиль может получить различные повреждения, убытки от которых могут достичь его стоимости (или даже превысить ее). Однако такие тяжелые последствия маловероятны. Предсказать заранее, какие именно повреждения получит автомобиль и, каков будет ущерб, нельзя. Поэтому риск убытков от повреждения автомобиля в дорожно-транспортном происшествии в отдельной поездке может быть описан с помощью двух случайных величин:

1. дискретной, характеризующей возможность наступления ДТП и имеющей два исхода ("ДТП не произошло" и "ДТП произошло"), и

2. непрерывной, описывающей размер ущерба (последствия) в случае его наступления.

При этом убытки (последствия) от исхода "ДТП не произошло" неслучайны и равны нулю.

В зависимости от особенностей описываемого (моделируемого) риска, целей исследования и требуемой подробности одну и ту же ситуацию неопределенности можно представлять как в виде дискретной, так и в виде непрерывной модели, а также в виде их комбинации.

*Пример:*

Риск хищения имущества на предприятии в течение года можно количественно описать с использованием:

- дискретной модели, использующей дискретную случайную величину (СВ), которая может принимать два ("краж не было" - "кража(и) были") или более значений ("краж не было" - "была 1 кража" - "было 2 кражи" и т.д.);
- непрерывной модели, при которой риск описывается непрерывной СВ "убытки от краж за год";
- комбинации указанных моделей, сочетающей, например, использование дискретной СВ "количество краж в течение года" и непрерывной СВ "размер убытка от одной кражи".

В любом случае, когда риск описывается с использованием случайных величин (дискретных или непрерывных), необходимо знать их распределение (его вид и значения параметров распределения) или хотя бы численные характеристики этих величин (прежде всего, математическое ожидание, дисперсию или среднеквадратическое отклонение). Тогда можно говорить о том, что риск измерен (количественно оценен). В результате изучения различных случайных процессов для некоторых случайных величин, используемых при моделировании рисков, подобраны наиболее удачно описывающие их виды распределения.

Полная информация о распределении описывающей риск случайной величины очень полезна. Однако для простого сравнения рисков часто достаточно знать только две характеристики: математическое ожидание и численную характеристику разброса значений относительно него (дисперсию или среднеквадратическое отклонение (СКО)).

Для упрощения сравнения различных рисков удобно представлять последствия их реализации в виде одного числа. В ситуации, когда последствия детерминированы (фиксированы) это просто. Однако если они распределены на некотором интервале (иногда бесконечном), то возникает проблема выбора единственного численного значения, с помощью которого можно было бы описать последствия. Практикой выработано несколько вариантов, которые можно рассмотреть на примере выбора численной характеристики последствий экономических рисков (т.е. убытков).



В зависимости от ситуации в качестве меры последствий экономического риска используют несколько показателей (Рисунок 2.1):

1. максимально возможный убыток;
2. наиболее вероятный убыток;
3. ожидаемый убыток;
4. сумма под риском (др. названия - ценность под риском, сумма на риске).

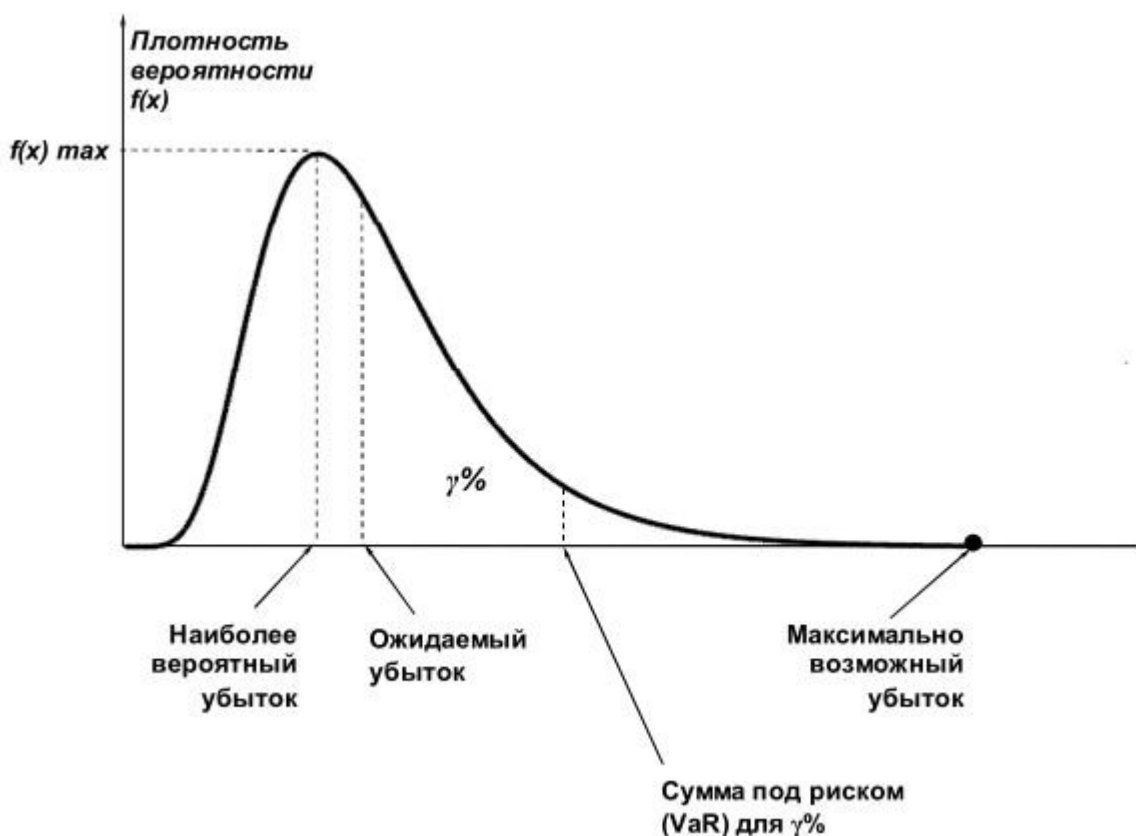


Рисунок 2.1 - Численные характеристики последствий

Максимально возможный убыток представляет собой предельно возможные негативные последствия. Он применяется для описания реального ущерба, связанного с полным уничтожением (утратой) объекта. Но для большинства рисков такая оценка является слишком пессимистичной, поскольку убытки достигают максимального значения относительно редко.

Наиболее вероятный убыток с математической точки зрения соответствует моде распределения случайной величины, описывающий последствия (то есть значения убытка, при котором функция плотности вероятности принимает наибольшее значение).

Ожидаемый убыток соответствует математическому ожиданию. Вероятность отклонения последствий от него, как в меньшую, так и в большую сторону, одинаковы и равны 50%. Для симметричных распределений, например, для нормального распределения, наиболее вероятный и ожидаемый

убытки совпадают. Часто убытки хорошо моделируются случайными величинами, распределение которых имеет правостороннюю асимметрию. В этом случае мода меньше математического ожидания, поэтому наиболее вероятный убыток является более оптимистичной оценкой последствий, чем ожидаемый.

Описанные первые три варианта оценки достаточно широко используются на практике, однако имеют общий недостаток - они не учитывают разброса значений. В ряде случаев это не позволяет корректно сравнить риски.

*Пример:*

Годовая доходность двух ценных бумаг описывается случайными величинами, распределенными нормально с одинаковыми математическими ожиданиями, но разными среднеквадратическими отклонениями (СКО). Наиболее вероятные и ожидаемые результаты инвестирования у них совпадают. Однако, ценная бумага с большим СКО представляет для осторожного инвестора больший риск, т.к. вероятность значительных отклонений от ожидаемого значения для нее выше.

Чтобы иметь возможность учитывать степень разброса последствий используют такой показатель, как "сумма под риском". Он показывает размер убытка, который не будет превышен с заданной вероятностью.

В последнее время данную характеристику активно применяют для оценки рисков в финансовой деятельности. В рассмотренном примере, при одинаковой заданной вероятности, сумма под риском для ценной бумаги с большим СКО выше, что подтверждает более высокий уровень риска.

Рассмотренные подходы к описанию убытков применимы также и для последствий неэкономических рисков, которые имеют численное выражение. Подобным образом могут измеряться потери в натуральной форме, число погибших в результате аварии и т.д.

В последнее время кроме измерения отдельных рисков все чаще предпринимаются попытки найти подходы к оценке суммарного (совокупного) риска фирмы. Однако общепризнанной методики пока не выработано.

### 2.3 Методы измерения риска

Количественная оценка вероятности и последствий (или распределения случайных величин, с помощью которых моделируется рисковая ситуация) может осуществляться разными методами. Выбор того или иного способа зависит, в первую очередь, от объема доступной, в т.ч. статистической, информации о риске и требуемой точности оценок. Также приходится учитывать фактический уровень риска. Чем меньше вероятность наступления, тем труднее измерить риск.

Общий принцип при выборе методов измерения сводится к максимально возможному использованию доступных статистических данных. Если их нет,

они недостаточны или неприменимы, фактический материал заменяется теоретическими гипотезами или экспертными оценками.

Всего можно выделить четыре группы методов количественной оценки рисков:

1. Статистические методы.
2. Вероятностно-статистические.
3. Теоретико-вероятностные.
4. Экспертные.

В основе данных методов лежит оценка вероятности наступления случайного события исходя из относительной частоты появлений данного события в серии наблюдений.

Статистические методы не применимы там, где нет достаточного объема наблюдений. Для корректной оценки рисков редких событий требуется очень большой объем статистических данных. Кроме того, сбор и обработка таких массивов информации может оказаться слишком долгой и дорогой.

*Пример:*

Отдельный узел сложной технической системы разработан уже давно, производится и эксплуатируется достаточно длительный период. За это время накоплено большое число статистических данных, которые позволяют рассчитать частоту отказа данного узла, которая служит несмещенной оценкой вероятности реализации риска отказа.

Применительно к экономическим задачам методы теории вероятности сводятся к определению значений вероятности наступления событий и к выбору из возможных событий самого предпочтительного исходя из наибольшей величины математического ожидания, которое равно абсолютной величине этого события, умноженной на вероятность его наступления.

Главные инструменты статистического метода расчета финансового риска: вариация, дисперсия и стандартное (среднеквадратическое) отклонение.

*Вариация* - изменение количественных показателей при переходе от одного варианта результата к другому. *Дисперсия* - мера отклонения фактического знания от его среднего значения.

Степень риска измеряется двумя показателями: средним ожидаемым значением и колеблемостью (изменчивостью) возможного результата.

Среднее ожидаемое значение связано с неопределенностью ситуации, оно выражается в виде средневзвешенной величины всех возможных результатов  $E(x)$ , где вероятность каждого результата ( $A$ ) используется в качестве частоты или веса соответствующего значения ( $x$ ).

*Среднее ожидаемое значение* - это то значение величины события, которое связано с неопределенной ситуацией. Оно является средневзвешенной всех возможных результатов, где вероятность каждого результата используется в качестве частоты, или веса, соответствующего значения. Таким образом вычисляется тот результат, который предположительно ожидается.

Если имеющаяся статистическая информация недостаточно полная, то иногда возможно восполнить имеющиеся пробелы за счет анализа дополнительных косвенных данных или за счет логических рассуждений. Использование комбинации статистических данных и теоретических гипотез для оценки риска составляет основную идею вероятностно-статистических методов. Это расширяет область применения данной группы методов, но надежность полученных результатов может оказаться ниже, чем при использовании статистических методов.

*Пример:*

У страховой компании имеется достаточно большой объем статистических данных о заявленных убытках по страхованию гражданской ответственности. За все время наблюдений не было ни одного убытка, превышающего некоторую сумму. Однако возможность их наступления существует. Чтобы оценить вероятность убытков, превышающих эту сумму, актуарий страховой компании должен по имеющимся статистическим данным построить теоретическое распределение убытка и на его основе оценить вероятность убытков в той области, о которой еще нет фактических данных.

Две предыдущие группы методов требуют наличия достаточного или хотя бы ограниченного объема статистических данных об исследуемом явлении. Однако при управлении рисками приходится сталкиваться с необходимостью оценки редких событий, которые допускают очень тяжелые последствия. В прошлом данные события могли вообще не происходить в силу их "редкости" (т.е. малой вероятности) или уникальности рассматриваемых объектов. В этом случае статистика либо вообще отсутствует, либо относится к другим объектам, которые существенно отличаются от исследуемого. Это делает невозможным применение статистических и вероятностно-статистических методов. Приходится использовать теоретико-вероятностные методы, в основе которых лежит построение математической модели изучаемого риска и теоретической оценки его параметров. Данные методы очень трудоемки и имеют относительно невысокую точность, но в ряде случаев являются единственным возможным научно-обоснованным способом оценки. В частности, они применяются при разработке деклараций промышленной безопасности предприятий.

*Пример:*

Разрабатывается новый уникальный технический объект. Статистики по отказам для него пока нет. В этом случае можно составить принципиальную схему функционирования объекта. На ее основе вывести аналитическую формулу для расчета вероятности отказа через вероятности отказа на каждом этапе (звене). Оценивать вероятность отказа отдельных звеньев, как правило, легче, т.к. некоторые используются в других объектах и для них есть статистика, для некоторых - можно оценить по аналогии или экспертным путем. В результате расчета по общей аналитической формуле получают оценку вероятности отказа для сложного объекта в целом.

В отличие от статистического метода, где объект рассматривается как "черный ящик", в приведенном примере изучается структура объекта и влияние каждого его элемента на вероятность реализации риска. Но при использовании подобных теоретических методов полученное абсолютное значение вероятности может быть неточно, т.к. оно зависит от правильности определения вероятности отказа всех звеньев. Зато, если модель адекватна, то хорошо учитывается влияние изменения схемы (структуры) объекта. Поэтому теоретико-вероятностные методы лучше работают при сравнении надежности различных схем, чем при абсолютной оценке степени их безопасности.

В ситуации, когда нет ни статистики, ни возможности построить математическую модель, остается использование опыта и знаний *экспертов*. Это имеет место при исследовании объектов с неопределенными параметрами или неизученными свойствами. Количественная оценка риска происходит на основе обработки ответов специально отобранных экспертов. При этом большое внимание должно уделяться процедуре отбора экспертов и формированию шкал оценок. Для организации процесса может использоваться метод Дельфи. Однако и он не дает гарантии достоверности результатов.

Поскольку в подавляющем большинстве случаев понятие риска относится к будущим событиям, то при любом методе количественной оценки приходится учитывать возможное изменение существующего уровня риска, то есть делать прогноз. Выбор метода прогнозирования также является сложной задачей.

## 2.4 Нормирование риска и приемлемость риска

Самым кардинальным методом управления риском является его полное устранение (избегание). Но, во-первых, это не всегда возможно. Во-вторых, для спекулятивных рисков избегание означает потерю всех заложенных в него возможных выгод.

Поэтому со временем была сформулирована концепция приемлемого риска. Суть ее состоит в том, что риск не обязательно полностью устранять, достаточно снизить его до приемлемого уровня, когда он перестает быть угрожающим. В настоящее время эта концепция лежит в основе практически всех программ управления риском. При ее использовании одним из ключевых является вопрос, что считать "приемлемым" уровнем риска и как его задать.

Для применения данной концепции должны быть заданы две границы, определяющие:

1. уровень чрезмерного риска (или предельно допустимый уровень риска) и
2. уровень пренебрежимого риска.

Весь спектр значений риска этими двумя границами разбивается на три области, которые по "принципу светофора" можно обозначить соответствующими цветами:

1. красная - область недопустимого (чрезмерного) риска;

2. желтая - область приемлемого риска;
3. зеленая - область пренебрежимого риска.

Если риск находится в "зеленой" области, никаких особых мер управления им не требуется (кроме контроля возможного повышения его уровня). Если конкретный риск попал в "красную" область, то обязательно проведение мероприятий для его перевода в категорию приемлемого или пренебрежимого риска.

При принятии решений по управлению рисками в "желтой" области используется принцип *ALARA/ALARP* (по начальным буквам фразы "*as low as reasonable applicable / practicable*" - "настолько низкий, насколько это оправдано / практически обосновано"). Данный подход подразумевает максимально возможное снижение риска, достигаемое за счет реально имеющихся ограниченных ресурсов. То есть принимаются только те меры, которые считаются разумными и доступными с практической точки зрения. Реализация данных мер не должна требовать неоправданно высоких материальных или трудовых затрат.

Процесс задания предельно допустимого уровня риска называют "*нормированием риска*". Оно может осуществляться по различным показателям, характеризующим уровень риска, в частности:

- по вероятности (например, может быть установлена предельная вероятность гибели при аварии);
- по последствиям (например, неприемлемыми могут считаться все риски, убытки от которых превышают определенную сумму);
- по комбинированным показателям (например, по произведению вероятности на последствия);
- по косвенным показателям (например, нормирование предельно допустимых концентраций вредных веществ; их превышение не означает гарантированного причинение вреда, но представляет собой серьезную опасность и требует регулирования).

Выбор предельно допустимого уровня зависит от следующих факторов:

- возможностей организации по удержанию риска;
- возможностей организации по снижению риска;
- в наличия требований и ограничений со стороны социальных систем более высокого уровня (саморегулируемых организаций, государства, международных организаций);
- отношение к риску общества в целом и конкретных лиц, принимающих решения в организации.

При использовании концепции приемлемого риска в социально-экономических системах предельно допустимый уровень должен быть, с одной стороны, достаточно низким, чтобы не вызывать беспокойства индивидуумов, которые подвергаются ему, и обеспечивать приемлемую безопасность общества. С другой стороны, его соблюдение должно быть технически

возможным и не тормозить экономическое развитие из-за слишком высоких затрат на его снижение. Баланс между этими двумя противоположными требованиями зависит от уровня социального и экономического развития общества, в котором функционирует рассматриваемая организация.

При нормировании экономических рисков часто используют только одну границу - границу чрезмерного риска. Она делит весь спектр рисков на те, которые могут быть оставлены на собственном удержании, и те, которые должны быть либо снижены, либо переданы.

Самым универсальным инструментом визуализации информации, широко используемым в риск-менеджменте, является так называемая *карта рисков*. Она строится на основе реестра рисков и их количественных характеристик, полученных в процессе измерения.

#### Вопросы и задания для самопроверки

1. Что понимается под «идентификацией риска»?
2. Что понимается под «рисковой экспозицией»?
3. Что понимается под оценкой и степенью риска?
4. Какие существуют методы оценки рисков?
5. В каких случаях используется метод экспертных оценок?
6. В чем суть концепции приемлемого риска?

### Тема 3 Страхование как метод управления рисками

#### 3.1 Страхование как способ защиты от предпринимательских рисков

Любая предпринимательская деятельность, как известно, связана с рисками, степень которых зависит от способности предпринимателя прогнозировать политическую и экономическую ситуацию, рассчитывать финансовую окупаемость проекта, выбирать партнеров для своей деятельности, быстро реагировать на изменения рынка и принимать эффективные управленческие решения. Предусмотреть все риски, сопутствующие предпринимательской деятельности, как правило, невозможно, а потому всегда существует угроза получения убытков или неполучения намеченной прибыли.

Один из способов защиты от предпринимательских рисков – страхование. Потенциальный страховой интерес предпринимателей связан с получением покрытия по максимально возможному количеству рисков. Однако страховщик при решении вопроса о принятии ответственности должен исходить из вероятностного характера наступления страхового случая, не зависящего от воли страхователя. Внутренние риски далеко не всегда отвечают этому требованию. Следовательно, при осуществлении предпринимательской деятельности страхованию могут подлежать в первую очередь внешние риски.

*Под страхованием предпринимательских рисков* понимается страхование бизнесменом рисков своих убытков и неполучения ожидаемых доходов от застрахованной предпринимательской деятельности из-за нарушения обязательств контрагентами предпринимателя или изменения условий этой деятельности по не зависящим от предпринимателя обстоятельствам.

Объектом данного страхования являются имущественные интересы страхователя, связанные с осуществлением коммерческой деятельности.

### 3.2 Понятие страхования предпринимательских рисков

Практика страхования предпринимательских рисков, широко распространенная за рубежом, постепенно развивается и в России. Этот вид страхования обеспечивает предпринимателям такие условия, в которых неблагоприятные обстоятельства не влияют на его финансовое состояние.

Страхование предпринимательских рисков представляет собой совокупность видов страхования, предусматривающих обязанности страховщика по выплате страхового возмещения страхователю-предпринимателю при наступлении страховых случаев, воздействующих на материальные, финансовые ресурсы, результаты предпринимательской деятельности и причиняющих потери дохода, дополнительные расходы и убытки.

Предпринимательский риск представляет собой особый вид риска, возникающий только при осуществлении предпринимательской деятельности.

Предпринимательский риск можно определить как возможное, случайное событие, оказывающее негативное воздействие на материальные ресурсы и различные процессы предпринимательской деятельности и причиняющее убытки предпринимателю.

Согласно ст. 929 ГК РФ к предпринимательским рискам отнесены:

- риск убытков, связанных с простоями;
- риск убытков, связанных с нарушением своих обязательств контрагентами предприятия;
- риск убытков, связанный с недополучением ожидаемых доходов.

Общая характеристика страхования предпринимательских рисков:

1. Интерес при страховании предпринимательского риска является комплексным, то есть включает в себя все составляющие страховых убытков: реальный ущерб, упущенную выгоду и ответственность. От других видов интересов его отличает то, что он возникает в связи с ведением заинтересованным лицом предпринимательской деятельности.

2. Страхователем является субъект права, осуществляющий предпринимательскую деятельность (индивидуальный предприниматель, коммерческое либо некоммерческое юридическое лицо, которое ведет предпринимательскую деятельность для достижения своих уставных целей).



3. Подлежит страхованию риск самого страхователя и только в его пользу (ст. 933 ГК РФ). В договоре страхования предпринимательского риска не может быть назначен ни выгодоприобретатель, ни застрахованное лицо. При назначении в договоре выгодоприобретателя ничтожным является только это условие договора, а остальные условия договора сохраняют свою силу. При назначении в договоре застрахованного лица ничтожным становится весь договор.

4. Страхование предпринимательского риска производится либо на случай нарушения обязательств контрагентом предпринимателя, либо на случай изменения условий деятельности предпринимателя по не зависящим от него причинам. С учётом определения предпринимательской деятельности, содержащегося в ст. 2 ГК РФ, изменение условий такой деятельности должно носить систематический характер. Следовательно, по договору страхования предпринимательского риска не может быть застрахована, например, упущенная выгода из-за случайной единовременной утраты груза, а только из-за такого изменения условий, при которых случаи утраты груза устойчиво участились. Это, однако, не означает, что по договору страхования предпринимательского риска не может быть застрахована упущенная выгода из-за единовременной утраты груза в связи с нарушением обязательств контрагентами.

5. По договору страхования предпринимательского риска страхуется не только финансовый риск, но и другие убытки – ущерб в имуществе и ответственность. Поэтому лица, ведущие предпринимательскую деятельность, могут выбрать, в какой правовой форме им страховать свое имущество – в форме страхования имущества (ст. 930 ГК РФ) или в форме страхования предпринимательского риска и в зависимости от этого выбора нормативное регулирование будет различным.

Предпринимательский риск становится страховым только после заключения договора страхования.

Можно выделить следующие *основные виды страхования предпринимательского риска*:

1. Страхование возможных убытков по различным сделкам предпринимателя, связанным с продажей товаров, выполнением работ или оказанием услуг.

2. Страхование предпринимателем собственных финансовых ресурсов, размещенных на депозитных счетах и расчетных счетах в банках.

3. Страхование банком непогашения кредита заемщиком.

4. Страхование средств, вложенных в реализацию инвестиционных и инновационных проектов.

5. Страхование убытков, возникающих от перерывов (остановок) производства.

6. Страхование рисков снижения объемов продаж, дополнительных расходов и других убытков от своей предпринимательской деятельности.

Договор страхования предпринимательского риска можно определить как соглашение между страхователем и страховщиком, в силу которого одна сторона (страховщик) обязуется за обусловленную договором плату (страховую премию) при наступлении предусмотренного в договоре события (страхового случая) возместить другой стороне (страхователю) причиненные вследствие этого события убытки от предпринимательской деятельности, связанные с потерей имущества или неполучением ожидаемых им доходов из-за нарушения своих обязательств контрагентами страхователя или изменения условий этой деятельности по не зависящим от страхователя обстоятельствам (выплатить страховое возмещение), в пределах определенной договором суммы (страховой суммы).

Сущностью договора страхования предпринимательского риска является оказание страховой услуги, которая обеспечивает защиту лица, занимающегося предпринимательской деятельностью от возможных неблагоприятных последствий этой деятельности.

Убытки, как правило, оцениваются на момент их возникновения – с наступлением страхового случая. Договором устанавливается лимит страховой ответственности. Страховое возмещение производится только за те страховые случаи, риски наступления которых четко определены в договоре.

Договоры страхования могут заключаться в отношении любой сферы предпринимательской деятельности. При заключении договора страхования предпринимательского риска страхователь по требованию страховщика представляет следующие сведения:

- объем, качество и цену товаров, работ, услуг, емкость их рынка и доля в нем страхователя, осуществляющего предпринимательскую деятельность;
- финансовые результаты деятельности страхователя за предшествующий и текущий годы;
- общая и текущая ликвидность, коэффициент собственного капитала;
- финансовые результаты деятельности за предшествующий год и кварталы текущего года покупателя предметов продажи (контрагента страхователя), его кредиторская задолженность (в том числе просроченная), а также текущая ликвидность и коэффициент собственного капитала по бухгалтерскому балансу; аналогичные сведения о получателе кредита банка, наличии обеспечения кредита у заемщика и др.

### 3.3 Виды страхования предпринимательских рисков

*Страхование на случай простоев.* Данный вид имущественного страхования позволяет покрыть убытки предприятия, вызванные в результате простоя. Договор страхования риска простоев зачастую является составной частью договора имущественного страхования, однако может заключаться и

независимо от него. Данный договор позволяет компенсировать убытки в тех случаях, когда классический договор имущественного страхования этого не предусматривает.

При наступлении страховых случаев на страховщика возлагается возмещение:

- текущих расходов предприятия: затрат, объем которых не зависит от оборотов предприятия, включая заработную плату сотрудникам; налогов и сборов, исчисляемых из фонда оплаты труда; платы за аренду помещений (кроме того, обычно возмещаются амортизационные отчисления на простаивающее оборудование, которое не было повреждено в результате страхового случая);
- затрат по уменьшению ущерба, к которым относятся расходы по переводу деятельности на резервные мощности, заработная плата за сверхурочную работу, дополнительные расходы при вынужденном приобретении полуфабрикатов;
- упущенной прибыли.

Для того чтобы определить общий размер убытков от перерыва в хозяйственной деятельности и объем соответствующего страхового возмещения, обычно сравнивают результаты деятельности предприятия за время простоя с результатами, которых оно достигло бы при нормальной работе. При этом в расчет берутся все обстоятельства, которые могли бы повлиять на результат деятельности предприятия при нормальной работе. Но принимается во внимание и тот дополнительный доход, который предприятие получило за время простоя или в результате него. По общему правилу предприятию не возмещают те затраты, которые направлены на модернизацию производства, увеличение объемов выпуска продукции и другие цели, несущие ему определенную выгоду.

*Страхование на случай нарушения своих обязательств контрагентами предприятия.* Чаще всего указанный вид страхования применяется в сфере внешнеторговой деятельности при экспортных операциях. Страхованию подлежит риск как по одной, так и по нескольким однотипным сделкам (риск по договору купли-продажи или поставки товара). Например, поставщик, направляя товар покупателю с условием последующей оплаты товара, может заключить договор страхования предпринимательских рисков, по условиям которого страховщик обязан возместить страхователю (поставщику) неполученные доходы в случае неисполнения покупателем – контрагентом страхователя своих обязательств по договору купли-продажи товара.

Договор страхования заключается до момента отгрузки товара, а страховая защита начинает действовать с момента, когда товар уже принят покупателем и по нему выставлен счет.

При наступлении страхового случая предприниматель должен иметь доказательства выполнения всех своих обязательств по договору поставки, что влечёт возникновение обязанности у покупателя выплатить ему всю

причитающуюся по договору сумму. После выплаты возмещения покупатель, не оплативший товар, становится должником страховщика. Получивший возмещение предприниматель должен передать страховщику документы, свидетельствующие о том, что покупатель обязан оплатить поставленную ему продукцию.

Одним из специальных видов страхования предпринимательского риска выступает перестрахование (ст. 967 ГК РФ).

*Перестрахование* – деятельность по защите одним страховщиком (перестраховщиком) имущественных интересов другого страховщика (перестрахователя), связанных с принятыми последним по договору страхования (основному договору) обязательств по страховой выплате. Оно обеспечивает защиту от крупных (гигантских) или катастрофических рисков (авиационных, космических, промышленных и др.).

Перестрахование вызывается опасностью, угрожающей страховому обществу, не выдержать всей суммы принятых на себя страхований, оказаться неспособным к исполнению обязательств перед страхователями в случае одновременного наступления ряда несчастных событий.

Перестрахование отличается от иных видов страхования предпринимательского риска лишь особым определением застрахованного риска – риска страховщика.

Перестрахование осуществляется на основании договора перестрахования, заключённого между страховщиком и перестраховщиком в соответствии с требованиями гражданского законодательства. Наряду с ним могут использоваться иные документы, применяемые исходя из обычаев делового оборота. Договоры перестрахования, заключенные с зарубежными организациями, не являющимися страховщиками, или при отсутствии имущественного интереса у перестрахователя, не относятся к договорам перестрахования. Перестраховочные договоры могут быть обязательными или факультативными. Они классифицируются в зависимости от того, является ли заключение договора перестрахования для перестраховщика обязательным. Обязательные договоры предполагают наличие такой обязательности. Напротив, при факультативном договоре перестраховщик имеет право отказаться от принятия на себя тех или иных рисков.

Страховщик, передающий свои обязанности по страховым выплатам, именуется перестрахователем или цедентом, страховщик, принимающий эти обязанности, – перестраховщиком или цессионарием.

К договору перестрахования применяются правила, предусмотренные ГК РФ в отношении страхования предпринимательского риска, если договором перестрахования не предусмотрено иное (п. 2 ст. 967 ГК РФ). Следовательно, страхователь по перестраховочному договору может страховать не свой риск и не в свою пользу.

Не подлежит перестрахованию риск страховой выплаты по договорам страхования жизни в части дожития застрахованного лица до определенного

возраста или срока либо наступления иного события. Страховщики, имеющие лицензии на осуществление страхования жизни, не вправе осуществлять перестрахование рисков по имущественному страхованию, принятых на себя страховщиками.

*Страхование финансовых рисков* – совокупность видов страхования, которые обеспечивают риски, угрожающие финансовым средствам физических и юридических лиц (потеря денежных средств и доходов, дополнительные расходы). Особенностью финансового риска является вероятность наступления ущерба в результате проведения каких-либо операций в финансово-кредитной и биржевой сферах, совершения операций с фондовыми ценными бумагами, то есть риска, который вытекает из природы этих операций.

Понятия предпринимательского риска и финансового риска не являются тождественными. Финансовые риски являются разновидностью предпринимательских рисков, так как финансовый риск — это потенциально возможное (вероятностное), случайное событие, воздействующее на процессы получения, целевого использования, расчетов, хранения или накопления денежных средств юридических, физических лиц и причиняющее им убытки, потерю доходов, дополнительные расходы, для возмещения которых проводится страхование. Таким образом, понятие предпринимательского риска в сфере предпринимательской деятельности является более широким по содержанию и включает финансовый риск предпринимателя, выступающего в данной сфере разновидностью предпринимательского риска.

ГК РФ определения финансового риска не содержит, кодекс оперирует понятием предпринимательского риска. Однако классификация видов страхования, установленная Законом об организации страхового дела в ст. 32.9, выделяет страхование финансовых рисков, при этом дает право дополнительно конкретизировать каждый из приведенных видов через разработку отдельных правил страхования. К финансовым рискам относятся кредитный риск, процентный риск, валютный риск; риск упущенной финансовой выгоды, инвестиционный риск.

*Виды страхования финансовых рисков:*

1. Страхование кредитных рисков обеспечивает риск неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору. Объектом такого страхования является риск неплатежа (несвоевременного платежа) со стороны покупателей продукции при предоставлении им товарного (коммерческого) кредита или при поставке им продукции на условиях последующей оплаты. При страховании товарных кредитов объектом страхования являются имущественные интересы страхователя-предпринимателя, связанные с намерением избежать убытков при продаже товаров в кредит. Страховым случаем является несоблюдение покупателем условий и сроков выполнения финансовых (денежных) обязательств по договору купли-продажи. Страховое возмещение уплачивается страховщиком после признания факта наступления страхового случая при наличии ряда

необходимых документов (счета, накладные, переписка о взыскании задолженности, оборотные ведомости и т.д.).

Выделяют страхование коммерческих, потребительских, экспортных кредитов и страхование эмитентов пластиковых карт. Особый интерес вызывают последние два вида страхования. Страхование экспортных кредитов направлено на защиту имущественных интересов экспортеров (товаров, услуг, предметов лизинга и интеллектуальной собственности) и кредитных организаций, финансирующих экспорт. Страхование обеспечивает экспортерам защиту от финансовых потерь в связи с непогашением кредитов, предоставляемых иностранным покупателям. Страховым случаем признается непогашение кредита его получателем вследствие банкротства или длительных финансовых затруднений. Страховая защита распространяется на экспортные кредиты, предоставленные их получателю в рамках установленного лимита кредитования (кредитного лимита).

Страхование эмитентов пластиковых карт обеспечивает риски списания денежных средств со спецкартсчёта держателя банковской (пластиковой) карты в результате противоправных действий третьих лиц с банковской картой, невозможность взыскания суммы овердрафта с держателя банковской карты (по расчётной банковской карте) и суммы кредита (по кредитной банковской карте).

2. При страховании процентных рисков страхованию подлежит риск возможных убытков коммерческих банков, кредитных учреждений, инвестиционных фондов в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам.

3. Страхование валютных рисков предоставляет защиту от валютных потерь, связанных с изменением (колебанием) курса одной иностранной валюты по отношению к другой, в том числе национальной валюте, при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций. Страхование валютных рисков осуществляется путем включения в условия внешнеторгового контракта различного рода защитных оговорок, направленных на устранение и ограничение возможных потерь в торгово-экономических отношениях с партнерами, расчеты с которыми осуществляются в свободно конвертируемой валюте или по клирингу.

Наиболее простыми методами страхования валютных рисков считаются: фиксирование экспортером цен продажи в национальной валюте; взаимоувязка рисков экспорта и импорта с таким расчетом, чтобы сумма всех требований и обязательств совпадала в одной и той же валюте; получение выгодных условий от своих национальных банков; заключение срочных валютных сделок с банками; приобретение валютных опционов.

4. При страховании упущенной финансовой выгоды страхованию подлежит риск неполучения ожидаемой прибыли.

5. Объектом страхования инвестиционных рисков являются, как правило, многочисленные риски реального инвестирования, в первую очередь, риски несвоевременного завершения проектно-конструкторских работ по инвестиционному проекту, несвоевременного завершения строительно-монтажных работ по нему, невыход на запланированную проектную производственную мощность и другие.

Страхование политических рисков – вид имущественного страхования, связанный с внешнеэкономической деятельностью и иностранными инвестициями. К политическим рискам относятся риски неплатежа по торговым контрактам и кредитам в результате эмбарго на экспорт и импорт, запрет перевода валюты, экспроприация иностранных инвестиций, риски связанные с военными действиями, национализацией или арестом имущества, задержанием грузов, введением таможенных ограничений по политическим причинам, эмбарго на ввоз или вывоз товаров, а также риски неплатежа со стороны импортеров – государственных организаций.

### 3.4 Критерии страхуемости рисков и выбора страховой компании

Принимая риски на страхование, страховщик ориентируется на некоторые общие критерии страхуемости риска, которые не являются абсолютными, но тем не менее позволяют принять обоснованное решение. К ним относятся:

- случайный характер ущерба;
- возможность оценки распределения ущерба;
- однозначность распределения ущерба;
- независимость страхуемых распределений ущербов друг от друга;
- оценка максимально возможной величины ущерба.

Критерий случайности самый важный. Не случайные, детерминированные и, тем более, преднамеренные события не являются предметом страхования.

Случайность означает неизвестность относительно: а) самого факта возникновения ущерба и/или; б) времени его возникновения, если сам факт наступления ущерба в будущем предопределен.

Первое представление о случайности используется в страховании имущества и ответственности, где ущербы возникают далеко не по каждому договору. Второе – в страховании жизни, где случайной величиной является время наступления страхового случая. Кроме того, случайность в любом случае предполагает неизвестность относительно величины ущерба, а также независимость наступления страхового случая от поведения страхователя.

С понятием преднамеренности в страховании не следует смешивать небрежность. Ущерб, вызванный преднамеренными действиями страхователя, не покрывается страховой компанией. Ущерб, причиной которых является небрежность, как правило, страхуются, так как сама эта небрежность носит

случайный непреднамеренный характер (например, в страховании автомобилей или гражданской ответственности).

Вторая предпосылка страхуемости риска – это возможность дать ему оценку, т.е. определить количественные характеристики вероятностного распределения ущербов. Необходимо учитывать при этом, что качество оценки является довольно относительным, так как информация о риске происходит из разных источников и никогда не бывает полной и достоверной. Особенно трудно оценить распределение ущербов по новым рискам, по которым еще нет необходимой статистики. Как бы там ни было, без оценки вероятности ущерба и его ожидаемого значения невозможно рассчитать страховую премию.

Однозначность распределения ущерба как критерий страхуемости риска означает, что страхуемые опасности, объекты страхования и ущербы должны быть предельно точно определены в договоре страхования. В противном случае возникает возможность необоснованных с точки зрения страховой компании претензий со стороны страхователя и столь же необоснованных с точки зрения страхователя отказов в выплате возмещения со стороны страховой компании.

Однозначность страхуемых рисков лежит в основе выделения отраслей страхования. Общее, или паушальное, страхование всех рисков хозяйствующего субъекта или частного лица практически невозможно из-за отсутствия однозначности и трудностей оценки риска.

Независимость страхуемых распределений ущербов друг от друга означает, что страховщик при заключении договора страхования должен по возможности избегать того, что называется кумуляцией, или концентрацией, риска. Это бывает тогда, когда одно случайное событие может привести к ущербам во множестве технических единиц страхования. Примером кумуляции риска может служить риск заражения, распространения пожаров и т.д.

Последний критерий страхования рисков следует из количественных показателей распределения ущербов. В технике страхования используется показатель максимально возможной величины ущерба, называемый в зарубежной литературе по страхованию PML (Possible Maximum Loss). Очень большие единичные ущербы встречаются достаточно редко, однако их следствием могут быть крупные убытки страховой компании и даже ее разорение. Поэтому оценка максимально возможной величины ущерба рассматривается как критерий страхуемости относительно финансовых возможностей страховщика и его страхового портфеля.

*Страховой портфель* – совокупная ответственность страховщика по всем действующим договорам страхования, т.е. фактическое число застрахованных объектов. Страховой портфель имеет определенную структуру и объемы – по отраслям и видам страхования. Он определяет размеры финансовой ответственности компании перед клиентами. Страховая компания не может взять на себя крупный риск без гарантий его финансового покрытия.

Риски с возможностями крупных ущербов, как правило, страхуются на условиях объединения мощностей многих страховщиков с помощью



совместного страхования, перестрахования. Решение страховщика принять на себя риск зависит от всех перечисленных факторов, которые сами по себе достаточно относительно, от величины и состояния его страхового портфеля и готовности страхователя выплачивать соответствующую страховую премию.

Выбор надежного, финансово устойчивого и платежеспособного отечественного страховщика имеет важнейшее значение при организации страхования. В случае необоснованного выбора страховщика страхователь приобретает дополнительный риск – риск банкротства страховщика, т.е. происходит увеличение рисков страхователя.

*Основными критериями выбора страховой компании являются:*

- наличие лицензии на осуществление соответствующей страховой деятельности;
- включение объединений страховщиков в единый государственный реестр, а также включение брокера в реестр страховых брокеров;
- размер уставного капитала;
- размер собственных средств;
- размер страховых резервов и их размещение;
- размер собственного удержания рисков;
- соотношение активов и обязательств;
- выполнение нормативов по размещению страховых резервов;
- рентабельность страховых операций;
- показатели убыточности страховой суммы;
- диверсификация деятельности;
- наличие сбалансированного страхового портфеля;
- ограничение ответственности по отдельным рискам;
- активное использование практики перестрахования;
- опыт проведения операций страхования и перестрахования соответствующих рисков;
- участие в пуле страховщиков соответствующих рисков;
- наличие рабочих контактов с известным международным брокером;
- объем портфеля застрахованных рисков;
- выполнение ранее взятых обязательств по страховым выплатам;
- предоставление дополнительных услуг, облегчающих финансирование страхователя;
- организация страхового обслуживания;
- репутация страховщика;
- наличие международного рейтинга финансовой устойчивости.

Процедура выбора страховой компании может быть представлена в виде совокупности этапов изображенных в таблице (Табл. 3.1).

Таблица 3.1 – Процедура выбора страховой компании

Этапы	Описание
1.Подготовительный этап	Подготовка программы страхования
	Сбор данных финансовой отчетности страховых компаний
	Выяснение типовых (стандартных) условий страхования
	Выяснение размеров страховых тарифов
2. Финансовый анализ деятельности страховых компаний	Расчет показателей деятельности страховых компаний
	Определение оценок показателей на основе соответствия их требуемому значению ( $O_i =$ от 0 до 25)
	Оценка финансового положения страховых компаний ( $O_{\phi} =$ сумма $O_i$ )
3. Анализ условий страхования	Формирование головным исполнителем проекта собственных требований к условиям страхования
	Выяснение возможности внесения требований головного исполнителя в условия страхования и их влияние на страховой тариф
	Определение оценок для соответствия условий страхования потребностям головного исполнителя проекта
4. Анализ страховых тарифов	Определение оценок для страховых тарифов страховых компаний ( $T =$ от 0 до 100)
5. Обобщение данных	Определение весового коэффициента для финансового положения страховой компании при принятии решения о сотрудничестве с ней ( $K_1$ )
	Определение весового коэффициента для соответствия условий страхования потребностям головного исполнителя ( $K_2$ )
	Определение весового коэффициента для страховых тарифов ( $K_3$ )
	Расчет показателя оценки по страховым компаниям ( $C_k = O_{\phi} * K_1 + U * K_2 + T * K_3$ )
6. Принятие решения	Принятие решения о выборе страховой компании ( $C_k = \max$ )

Вопросы и задания для самопроверки

1. Перечислите основные виды страхования предпринимательского риска?
2. Что представляет собой процедура страхования валютных рисков?
3. Перечислите основные виды страхования финансовых рисков?
4. Какие существуют основные этапы управления рисками?
5. Какие ущербы не страхуются?
6. Как правильно выбрать страховую компанию?

## Тема 4 Управление финансовыми рисками

### 4.1 Сущность и виды финансовых рисков

Сущность финансового риска заключается в наступлении неблагоприятного события с отрицательными экономическими последствиями

в форме потерь прибыли, дохода и капитала. Финансовый риск – возможность потерь денежных средств экономическими субъектами в процессе их деятельности.

Существуют такие *виды финансовых рисков*, как:

- валютный риск (подразумевается вероятность финансовых потерь в результате изменения курса валют между периодом заключения контракта и фактического проведения расчета; он делится на риски импортера и экспортера);
- кредитный риск (означает возможность неисполнения предприятием финансовых обязательств в отношении инвестора при использовании кредитных средств; он возникает перед кредитором, контрагентом, поставщиком, посредником, акционером «тошо»);
- инвестиционный риск (понимается как вероятность получения дохода от вложения денежных средств предпринимателем в осуществление различных проектов).

Каждому виду финансового риска присущи следующие основные характеристики: экономическая природа; объективность проявления; вероятность реализации; неопределенность последствий; ожидаемая неблагоприятность последствий; вариабельность уровня; субъективность оценки. Остановимся на этих характеристиках подробнее.

1. *Экономическая природа.* Финансовый риск проявляется в сфере экономической деятельности предприятия, прямо связан с формированием его прибыли и характеризуется возможными экономическими его потерями в процессе осуществления финансовой деятельности. С учетом перечисленных экономических форм своего проявления финансовый риск характеризуется как категория экономическая, занимая определенное место в системе экономических категорий, связанных с осуществлением хозяйственного процесса.

2. *Объективность проявления.* Финансовый риск является объективным явлением в функционировании любого предприятия; он сопровождает практически все виды финансовых операций и все направления его финансовой деятельности. Хотя ряд параметров финансового риска зависят от субъективных управленческих решений, объективная природа его проявления остается неизменной.

3. *Вероятность реализации.* Вероятность категории финансового риска проявляется в том, что рисковое событие может произойти, а может и не произойти в процессе осуществления финансовой деятельности предприятия. Степень этой вероятности определяется действием как объективных, так и субъективных факторов, однако вероятностная природа финансового риска является постоянной его характеристикой.

4. *Неопределенность последствий.* Эта характеристика финансового риска определяется недетерминированностью его финансовых результатов, в

первую очередь, уровня доходности осуществляемых финансовых операций. Ожидаемый уровень результативности финансовых операций может колебаться в зависимости от вида уровня риска в довольно значительном диапазоне. Иными словами, финансовый риск может сопровождаться как существенными финансовыми потерями для предприятия, так и формированием дополнительных его доходов.

5. *Ожидаемая неблагоприятность последствий.* Хотя, как было отмечено выше, последствия проявления финансового риска могут характеризоваться как негативными, так и позитивными показателями результативности финансовой деятельности. Этот риск в хозяйственной практике характеризуется и измеряется уровнем возможных неблагоприятных последствий. Это связано с тем, что ряд крайне негативных последствий финансового риска определяют потерю не только дохода, но и капитала предприятия, что приводит его к банкротству (т.е. к необратимым негативным последствиям для его деятельности).

6. *Вариабельность уровня.* Уровень финансового риска, присущий той или иной финансовой операции или определенному виду финансовой деятельности предприятия не является неизменным. Прежде всего, он существенно варьирует во времени, т.е. зависит от продолжительности осуществления финансовой операции, т.к. фактор времени оказывает самостоятельное воздействие на уровень финансового риска (проявляемое через уровень ликвидности вкладываемых финансовых средств, неопределенность движения ставки ссудного процента на финансовом рынке и т.п.). Кроме того, показатель уровня финансового риска значительно варьирует под воздействием многочисленных объективных и субъективных факторов, которые находятся в постоянной динамике.

7. *Субъективность оценки.* Несмотря на объективную природу финансового риска как экономического явления основной оценочный его показатель – уровень риска – носит субъективный характер. Эта субъективность, т.е. неравнозначность оценки данного объективного явления, определяется различным уровнем полноты и достоверности информационной базы, квалификации финансовых менеджеров, их опыта в сфере риск-менеджмент и другими факторами.

## 4.2 Особенности управления финансовыми рисками

Предпринимательская деятельность субъектов рынка и все составляющие ее звенья нацелены на получение прибыли, ее максимизацию и финансовую устойчивость. Значительные колебания конъюнктуры рынка в России, инфляционные процессы, экономическая и финансовая нестабильность обуславливают возрастающий интерес к прямому страхованию финансовых рисков как эффективному способу защиты достигнутого уровня прибыли, доходности производственно-коммерческих операций.

Все причины, вызывающие потери и неполучение прибыли, дохода в результате хозяйственной деятельности различных экономических субъектов, подразделяются на *следующие группы*:

нарушение процесса производства, торговли или другой коммерческой деятельности в случае пожара, взрыва и стихийных бедствий (внешние первичные имущественные риски);

технические неисправности и аварии в производственных цехах (внутренние первичные имущественные и технические риски);

негативные последствия внедрения новой техники, технологии и инвестиционных проектов (инновационные и инвестиционные риски);

аварии в общей городской сети коммуникаций (неподача электроэнергии, воды, топлива и т. п.), повлекшие остановку производственного процесса (внешние организационно-технические риски);

нарушение деловых, партнерских связей и невыполнение контрактов со стороны поставщиков сырья, материалов и прочих производственных ресурсов, а также неисполнения и друг видов долговых обязательств (деловые и хозяйственные риски).

Все эти факторы и события включаются в сферу прямого страхования финансовых рисков.

Объектом страхования являются потери прибыли, дохода и капитала в результате нарушения нормальных процессов в производственной, торговой и коммерческой деятельности, а также вследствие неисполнения долговых, денежных обязательств деловыми партнерами страхователя.

В состав денежных обязательств включаются:

задолженность за приобретенные товарно-материальные ценности, выполнение работы, оказание услуги другими организациями;

суммы займов с учетом процентов, подлежащих уплате должником.

При этом в сферу страхования финансовых рисков не входят финансовые потери вследствие неуплаты или несвоевременной уплаты обязательных платежей.

*Обязательные платежи* – налоги, сборы и иные обязательные взносы в бюджет соответствующего уровня и во внебюджетные фонды в законодательно установленном порядке.

Должник – юридические или физические лица, неспособные удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и исполнить обязанность по уплате обязательных платежей в течение установленного срока.

Особенность объекта прямого страхования финансовых рисков выражается в принадлежности его только к сфере бизнеса и различным видам коммерческой деятельности, преследующим цели извлечения прибыли, дохода. Данная деятельность при этом сопровождается производством материальных благ, выполнением работ или оказанием услуг.

Прямое страхование финансовых рисков в большей мере распространяется на материальную сферу экономики и нацелено на защиту

достигнутого финансового благополучия субъектов. В отличие от имущественного страхования, в котором обеспечивается покрытие рисков и частных лиц, и рисков, связанных с потреблением материальных благ, страхование финансовых рисков ограничивается только предпринимательской деятельностью и соответствующим характером рисков, сопровождающих процессы приумножения капитала, извлечения прибыли и дохода.

Задачи страхования заключаются в возмещении страхователю возможных финансовых потерь в результате осуществления производственной, торговой, коммерческой и инвестиционной деятельности и обеспечении прежнего его финансового положения.

Финансовые потери и убытки, подлежащие страховому покрытию, включают: первичный ущерб в форме неполученной прибыли, дохода; вторичный ущерб в форме затрат на материальные ресурсы производственного характера (расходы на сырье, основные и вспомогательные материалы, топливно-энергетические ресурсы, получаемые со стороны); дополнительный ущерб в виде затрат по возобновлению деятельности.

При страховании финансовых рисков отдельно выделяются условия, как в момент заключения договора, так и в период его действия.

Основные условия договора включают ответственность страховщика в возмещении страхователю потерь, возникших вследствие неблагоприятных событий в производственно-хозяйственной деятельности предприятия, срок страхования, страховую оценку, сумму и размеры уплачиваемых взносов.

Для установления периода действия и срока страхования интересы страховщика и страхователя проявляются иначе, чем при страховании имущественных рисков. На срок страхования влияют размеры предприятия, время его создания, а также организация его деятельности, местонахождение и т. д.

Особенностью многих видов страхования от финансовых потерь в производственно-коммерческой деятельности является то, что страхователь стремится к более быстрой окупаемости вложенных затрат и объективно заинтересован в сокращении срока страхования. Для страховщика короткий срок действия договора повышает риск неоправданной выплаты возмещения, что вызывает его стремление увеличивать срок страхования.

С точки зрения страховщика, продление срока делает окупаемость более реальной и соответственно снижает вероятность наступления страхового случая.

При страховании прямых финансовых потерь выплата возмещения производится по окончании срока страхования, когда выявляются окончательно результаты застрахованных финансово-коммерческих операций. При страховании финансовых рисков по долговым обязательствам необходимость компенсации может возникнуть в любой момент действия договора страхования.

Для страховщика наиболее предпочтительными являются виды страхования прямых финансовых потерь, когда создаются условия планирования размеров поступивших взносов, равномерного их использования и достижения определенных результатов в конкретные сроки.

При определении срока страхования, связанного с реальными инвестициями, страховщик исходит из научно-обоснованных рекомендаций и анализа практики окупаемости инвестиций в различных сферах производственной и непроизводственной деятельности.

В отдельных случаях страховое возмещение может выплачиваться и до окончания договора, например, при событиях глобального масштаба, поэтому в этих случаях страхователь обязан своевременно сообщать страховщику о невозможности осуществления предпринимателем хозяйственной деятельности и инвестирования средств.

При заключении договора к страхователю предъявляются определенные *требования*:

- наличие лицензии, разрешения или патента на ведение данного вида деятельности;
- предоставление в письменном заявлении полной информации о предстоящей коммерческой деятельности, включая ожидаемые от нее доходы и расходы;
- отсутствие просроченной задолженности банкам и другим кредиторам.

В практике страхования существуют различные варианты установления страховой суммы:

- в случае внедрения новой техники, технологии страховая сумма устанавливается в пределах реальных инвестиций страхователя в страхуемые операции;
- страховая сумма включает не только капитальные затраты, но и определенную нормативную прибыль при осуществлении реальных инвестиций;
- соответствует размеру достигнутого уровня прибыли за последние 2–3 года нормальной работы организации (предприятия) с учетом процента ответственности страховщика (50–90%);
- страховая сумма определяется как уровень предполагаемого ущерба вследствие перерывов в производстве (с учетом процента ответственности страховщика);
- при страховании финансовых инвестиций страховая сумма соответствует сумме инвестиций с учетом средней нормы их доходности и уровня инфляции;
- по рискам долговых обязательств страховая сумма определяется в объеме, принятых обязательств по торговым, кредитным, денежным и финансовым операциям.

Вышеперечисленные особенности, ограничения и характер страховых событий обуславливают единый подход к установлению страхового возмещения, основанный на расчете предполагаемого размера ущерба за конкретный период страхования (максимальный – 90 календарных дней по страхованию от финансовых потерь в производственно-коммерческой деятельности и от 1 года до 5 лет по рискам долговых обязательств). При этом при заключении договора определяется объем ответственности страховщика, размер франшизы и условия выплаты страхового возмещения в зависимости от вида страхования.

При приеме на страхование финансовых рисков существуют некоторые *ограничения по страховой ответственности*. Так, из страхового покрытия исключаются следующие виды деятельности, события и финансовые потери:

- 1) посредническая деятельность;
- 2) вложения в азартные игры (тотализатор и т. п.);
- 3) возможные убытки вследствие войны и военных действий;
- 4) возможные убытки в результате принятия решений государственными органами и политических переворотов;
- 5) убытки вследствие изменения курса валюты;
- 6) убытки вследствие отказа банка в кредитовании в связи со следующими действиями страхователя, его партнера и выгодоприобретателя: а) умышленные действия для срыва застрахованной деятельности; б) нарушение законодательства; в) изменение профиля предприятия; г) неквалифицированное управление предприятием;
- 7) затраты по материальным ресурсам, не связанным с производственной деятельностью;
- 8) налоги, сборы и другие обязательные платежи;
- 9) транспортные расходы.

Таким образом, страхование финансовых рисков характеризуется существенными отличительными признаками и особенностями формирования страховых отношений.

Тарифные ставки характеризуются более высоким уровнем в сравнении с тарифами по страхованию имущества. Их расчеты базируются в основном на индивидуальном подходе к каждому объекту и страхователю исходя из специфики, состава, структуры дохода, профиля деятельности, истории функционирования и положения на рынке, деловой репутации, продолжительности стабильной финансово-экономической работы и т.п.

В большинстве стран применяется паушальный подход расчета тарифных ставок, который является единственно обоснованным в современных условиях вследствие отсутствия специальной статистики по финансовым потерям, убыткам экономических субъектов, в целом по рынку и отдельным сферам бизнеса.



#### 4. 3 Страхование финансовых гарантий

Одной из разновидностей страхования является страхование финансовых гарантий. Его условия предусматривают предоставление страховщиком гарантий того, что определенные финансовые обязательства, оговоренные в процессе заключения деловой сделки, сторонами которой выступают заемщик и инвестор, будут выполнены. Страхование финансовых гарантий считается специальным видом поручительства, обеспечивающего страховую защиту от рисков, связанных с проведением финансовых операций.

Поручительство – эта та сфера предпринимательской деятельности, в которой могут действовать банки, специальные агентства и страховщики. При этом в каждой из стран существуют особенности в правовом регулировании таких операций. Так, к примеру, во Франции и Японии выдача поручительств является монополией банков, а в США выдача их банками ограничена. В Англии и Италии банки и страховые компании имеют равные возможности в этом виде бизнеса. В Германии существуют специальные агентства, которые занимаются только такими операциями, конкурируя здесь с другими финансовыми институтами. Но при этом чаще всего гарантии банков и страховых обществ являются равноценными.

Гражданский кодекс Российской Федерации разделяет договоры поручительства и банковской гарантии. По договору поручительства поручитель обязуется перед кредитором другого лица отвечать за исполнение последним его обязательства полностью или частично. В соответствии с договором банковской гарантии гарант дает по просьбе другого лица (принципала) письменное обязательство уплатить кредитору принципала (бенефициару) в соответствии с условиями даваемого гарантом обязательства денежную сумму по представлении бенефициаром письменного требования о её уплате. При этом право на выдачу банковских гарантий имеют банки, иные кредитные учреждения и страховые организации.

Появление и быстрое развитие видов страхования финансовых гарантий на страховых рынках развитых стран, а в настоящее время оно обеспечивает страховой защитой операции по многим видам финансовых сделок, вызваны тем, что частные и небольшие корпоративные инвесторы зачастую не обладают достаточными знаниями для проведения собственного глубокого анализа риска инвестиционных вложений и в то же время бывают заинтересованы в инвестициях с наименьшим риском. Это и обеспечивается данным страхованием в случае, если договоры заключаются с финансово устойчивой страховой компанией с хорошей репутацией.

Среди видов страхования финансовых гарантий можно выделить страхование:

- облигаций и других ценных бумаг;
- страхование кредитов для краткосрочных торговых сделок и долгосрочных инвестиций;

закладных облигаций;  
выплат по сдаче в аренду, лизинг и т.п.;  
оплаты стоимости поставляемого оборудования;  
автомобильных ссуд.

По срокам действия договоров все виды страхования обычно подразделяются на краткосрочные (со сроком до 8 лет), среднесрочные (заключаемые на срок от 8 до 30 лет) и долгосрочные.

По категории страхователей различают договоры, заключаемые с юридическими лицами, и страхование частных лиц.

Одна из особенностей данного страхования состоит в том, что при его проведении страховщик ставит задачу обеспечить практически безубыточное прохождение операций (т.е. не допускать выплату страхового возмещения), поскольку применяемые тарифные ставки предусматривают, что вероятность наступления страховых случаев и суммы убытков от них должны быть

ми  
отбор страхователей и принимаемых на страхование объектов, руководствуясь, в первую очередь, принципом осмотрительности.

Одним из наиболее известных видов страхования финансовых гарантий является страхование муниципальных облигаций, появившееся в США в начале 70-х годов. При его проведении страховщик гарантирует инвестору выплату капитала и процент по застрахованным облигациям.

Страховой интерес инвестора в данном страховании состоит в том, что оно предоставляет возможность:

- перенести риск вкладчика на страховую компанию;
- обеспечить стабильность цены застрахованных облигаций, т.е. меньшую их подверженность воздействию конъюнктуры рынка;
- повысить степень ликвидности застрахованных облигаций, т.е. возможность реализовать их на вторичном рынке до наступления сроков выкупа;
- освободить инвестора от тщательного изучения кредитоспособности эмитента.

С точки зрения эмитента, данное страхование обеспечивает лучшую реализацию облигаций, а кроме того уменьшение издержек по их выпуску за счет снижения сумм выплачиваемого дохода. Последнее объясняется тем, что застрахованная у авторитетного страховщика облигация становится более надежной, а поэтому может быть распространена при меньшей доходности. При этом величина страховой премии по договору обычно составляет от 1/3 до 1/2 совокупной экономии эмитента, получаемой на выплате процент за весь период действия облигации.

#### 4.4 Страхование финансовых рисков, связанных с деятельностью ключевой фигуры бизнеса

Решающая роль в функционировании любой организации принадлежит ведущим специалистам, особо значимым сотрудникам, т. е. ключевым фигурам, которые вносят огромный вклад в получение прибыли, обеспечение стабильности, прогрессивном развитии компании. Страхование финансовых рисков, связанных с деятельностью ключевой фигуры представляет собой форму страховой защиты бизнеса за счет страхового покрытия жизни тех сотрудников компании, смерть или заболевание которых может привести к остановке работы, замораживанию ее деловой активности, потере прибыли, ухудшению имиджа, возникновению непредвиденных расходов и потерь.

Как известно, многие компании, определяя конкретных специалистов на ключевые должности организации – руководителей, представителей исполнительного органа власти и т. п., – руководствуются в первую очередь их компетентностью, специальными знаниями, которые они реализуют в деятельности фирмы, организации. В процессе активного вклада в бизнес они завоевывают авторитет, доверие не только коллектива предприятия, но и клиентов, поставщиков, кредиторов, инвесторов и других партнеров бизнеса. Тем самым они обеспечивают успех компании (особенно для малого бизнеса) и олицетворяют собой некое «лицо бизнеса». В случае потери бизнесом таких ключевых фигур наиболее вероятным результатом являются ощутимые финансовые потери и перебои в работе организации.

Ключевая фигура бизнеса (застрахованное лицо) – это человек, чья смерть или недееспособность могут значительно повлиять на уровень будущей прибыли организации.

Целью страхования ключевых сотрудников фирмы является финансовая защита предпринимательской деятельности от негативных последствий, которые возникают при наступлении неожиданной смерти, недееспособности или болезни ключевых фигур бизнеса. После страхового случая производятся выплаты страховой суммы, которые предназначены для:

- компенсации прибыли, которую могла бы получить компания в случае ненаступления страхового случая;
- финансирования поиска, найма, обучения и подготовки нового сотрудника;
- укрепления рабочего капитала и баланса предприятия для того, чтобы заверить кредиторов и поставщиков о продолжении деятельности бизнеса.

В случае если ключевая фигура организации является ее владельцем, то данный вид страхования также может быть применен в отношении этого лица. Страхование позволяет решать многие проблемы индивидуальному предпринимателю и владельцу бизнеса, которые отражают не только финансовые, но и деловые, имущественные интересы субъектов рынка.

Страхование ключевой фигуры является особым комбинированным страховым продуктом, который объединяет различные виды страхования, такие как страхование финансовых рисков, прибыли, страхование имиджа

организации, страхование жизни, страхование от несчастных случаев, страхование на случай болезни, страхование профессиональной ответственности. В связи с этим вопрос отнесения данного вида страхования к какой-либо отрасли решается неоднозначно. Так, застрахованным лицом является личность, а именно ключевая фигура бизнеса, а именно его жизнь и дееспособность, что является отличительным признаком личного страхования. Однако организация, компания является как страхователем, так и выгодоприобретателем, т. е. она уплачивает страховые премии и является непосредственным получателем страхового возмещения в случае смерти ключевой фигуры. Как известно, в западных странах страхование жизни является неотъемлемой частью жизни каждого человека и как необходимая потребность в ряду обычных повседневных потребностей граждан. В связи с этим семье ключевой фигуры при наступлении страхового случая выплачивается страховое обеспечение вне зависимости от данного вида страхования.

Поэтому некоторые страховые компании при заключении договора страхования рисков, связанных с деятельностью ключевой фигуры, предусматривают выплаты и ее семье помимо самой организации. Тем самым обеспечивается двойное страхование жизненных интересов ключевых сотрудников и определенное стимулирование их деятельности.

Страхование рисков, связанных с деятельностью ключевой фигуры, включает страховое покрытие вторичных убытков, вызванных риском причинения вреда третьим лицам (страхование прямой ответственности физического лица). Этими третьими лицами могут быть коммерческие банки, поставщики, покупатели и т. д., которые также могут пострадать в случае смерти или недееспособности ключевого лица организации. В результате им предусматриваются по договору страхования выплаты компенсаций и возмещение ущерба. Например, если ключевая фигура выступает в качестве гаранта или поручителя при кредитовании организации в банке, то у банка возникает опасность определенных финансовых потерь в связи со смертью ключевого лица.

Приоритетность финансовых рисков в деятельности ключевой фигуры бизнеса и связанные с ними другие риски обуславливают формирование отдельного вида страхования в отрасли СФР. Взаимосвязь финансовых рисков и последующих рисков в работе организаций исходя из значимости ключевой фигуры представлена в таблице 4.1.

Таблица 4.1 – Виды финансовых и сопутствующих рисков, обусловленных деятельностью ключевой фигуры бизнеса

Финансовые риски	Сопутствующие риски
Основные финансовые риски	Деловые риски, риски прямой ответственности и вторичные финансовые риски
Снижение и потери прибыли	Потеря имиджа организации, выгодных партнеров по бизнесу
Сокращение объемов продаж и доходов	Приостановление деятельности организации (проект) в связи с отсутствием подходящей замены (может быть достаточно длительным)
Возможные компенсационные выплаты, штрафы в связи с невыполнением обязательств	Прямая гражданская ответственность ключевого сотрудника и ухудшение репутации компании («гудвил»)»
Затраты, связанные с поиском и подготовкой соответствующей замены ключевого сотрудника	Разрыв деловых контактов, основанных на личном авторитете ключевой фигуры
Приостановление кредитной линии	Снижение деловой активности и неуверенность в будущей деятельности
Отток денежных средств из организации по требованию банков, предприятий для погашения задолженностей	Перерывы в деятельности и банкротство организации
Падение цен на акции компании	Снижение рейтинга, имиджа и капитала организации

В качестве застрахованных лиц могут быть признаны лица в возрасте от 18 до 65 лет, считая с даты обращения за страховым полисом. Ключевые фигуры бизнеса должны дать свое согласие на данный вид страхования и пройти ряд процедур, которые в зависимости от условий страхования могут включать вопросы о здоровье, медицинском обследовании и т. д. К ним относятся следующие лица:

- Генеральный и исполнительный директор компании;
- менеджер по продажам, который генерирует важные для бизнеса контракты;
- контроллинг-менеджер, который выступает в качестве гаранта при кредитовании в банке. Например, некоторые английские банки предъявляют в качестве обязательного условия наличие страхового полиса ключевой фигуры бизнеса, если один из «ключевых представителей» лично гарантирует заем в банке;
- основатель и владелец небольшой фирмы, организации, который построил ее из ничего и до сих пор является ее значительным импульсом. В этом случае компания может обанкротиться после его смерти;

- исследователь или ключевой сотрудник, ответственный за развитие и продвижение нового продукта в силу его особых специальных знаний, без которого невозможно запустить продукт в производство.
- инженер, без вклада которого определенный проект прекратит свое существование;
- исполнительный руководитель, который был найден компанией и, соответственно, принят на данную должность в результате достаточно дорогой услуги такого рекрутингового агентства, как «Хед хантер» («head hunter» – поиск менеджеров через рекрутинговые агентства на высокие посты в организации путем переманивания их из других компаний);
- главные акционеры компании.

При страховании основным требованием является наличие продолжения деятельности организации в случае неожиданной смерти или недееспособности ключевых лиц организации. Данный план возможность организации в случае возникновения подобной ситуации обеспечить нормальное функционирование организации, быстрое принятие необходимых решений, скоординировать процесс ее деятельности с целью минимизации финансовых потерь.

При наступлении страхового случая выплата суммы страхового возмещения позволит покрыть убытки организации и восстановить свою деятельность в сжатые сроки с сохранением деловой активности в будущем.

#### 4.5 Внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков

В системе методов управления финансовыми рисками предприятия основная роль принадлежит внутренним механизмам их нейтрализации. Внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков представляют собой систему методов минимизации их негативных последствий, избираемых и осуществляемых в рамках самого предприятия.

Основным объектом использования внутренних механизмов нейтрализации являются, как правило, все виды допустимых финансовых рисков, значительная часть рисков критической группы, а также нестрахуемые катастрофические риски, если они принимаются предприятием в силу объективной необходимости. В современных условиях внутренние механизмы нейтрализации охватывают преимущественную часть финансовых рисков предприятия.

Преимуществом использования внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков является высокая степень альтернативности принимаемых управленческих решений, не зависящих, как правило, от других субъектов хозяйствования. Они исходят из конкретных условий осуществления финансовой деятельности предприятия и его финансовых возможностей, позволяют в наибольшей степени учесть влияние внутренних

факторов на уровень финансовых рисков в процессе нейтрализации их негативных последствий.

Система внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков предусматривает использование *основных методов*: избежание риска, лимитирование концентрации риска, хеджирование, диверсификация, распределение рисков, резервирование и прочие методы внутренней нейтрализации финансовых рисков. Остановимся на этих методах подробнее.

*Избежание риска.* Это направление нейтрализации финансовых рисков является наиболее радикальным. Оно заключается в разработке таких мероприятий внутреннего характера, которые полностью исключают конкретный вид финансового риска. К числу *основных из таких мер относятся*:

- отказ от осуществления финансовых операций, уровень риска по которым чрезмерно высок. Несмотря на высокую эффективность этой меры, ее использование носит ограниченный характер, так как большинство финансовых операций связано с осуществлением основной производственно-коммерческой деятельности предприятия, обеспечивающей регулярное поступление доходов и формирование его прибыли;
- отказ от продолжения хозяйственных отношений с партнерами, систематически нарушающими контрактные обязательства. Такая формулировка избежания риска является одной из самых эффективных и наиболее распространенных. Предприятие должно систематически анализировать состояние выполнения партнерами обязательств по заключенным контрактам, выявлять причины их невыполнения отдельными хозяйствующими субъектами и по результатам анализа периодически осуществлять необходимую ротацию партнеров по хозяйственным операциям;
- отказ от использования в высоких объемах заемного капитала. Снижение доли заемных финансовых средств в хозяйственном обороте позволяет избежать одного из наиболее существенных финансовых рисков — потери финансовой устойчивости предприятия. Вместе с тем, такое избежание риска влечет за собой снижение эффекта финансового левериджа, т.е. возможности получения дополнительной суммы прибыли на вложенный капитал;
- отказ от чрезмерного использования оборотных активов в низколиквидных формах. Повышение уровня ликвидности этих активов позволяет избежать риска неплатежеспособности предприятия в будущем периоде. Однако такое избежание риска лишает предприятие дополнительных доходов от расширения объемов продажи продукции в кредит и частично порождает новые риски, связанные с нарушением ритмичности операционного процесса из-за снижения размера страховых запасов сырья, материалов, готовой продукции;

- отказ от использования временно свободных денежных активов в краткосрочных финансовых инвестициях. Эта мера позволяет избежать депозитного и процентного риска, однако порождает потери от инфляционного риска, а также риска упущенной выгоды.

*Лимитирование концентрации риска.* Механизм лимитирования концентрации финансовых рисков используется обычно по тем их видам, которые выходят за пределы допустимого их уровня, т.е. по финансовым операциям, осуществляемым в зоне критического или катастрофического риска. Такое лимитирование реализуется путем установления на предприятии соответствующих внутренних финансовых нормативов в процессе разработки политики осуществления различных аспектов финансовой деятельности.

Система финансовых нормативов, обеспечивающих лимитирование концентрации рисков, может включать:

- предельный размер (удельный вес) заемных средств, используемых в хозяйственной деятельности. Этот лимит устанавливается отдельно для операционной и инвестиционной деятельности предприятия, а в ряде случаев — и для отдельных финансовых операций (финансирования реального инвестиционного проекта; финансирования формирования оборотных активов и т.п.);
- минимальный размер (удельный вес) активов в высоколиквидной форме.

Этот лимит обеспечивает формирование так называемой «ликвидной подушки», характеризующей размер резервирования высоколиквидных активов с целью предстоящего погашения неотложных финансовых обязательств предприятия. В качестве «ликвидной подушки» в первую очередь выступают краткосрочные финансовые инвестиции предприятия, а также краткосрочные формы его дебиторской задолженности;

- максимальный размер товарного (коммерческого) или потребительского кредита, предоставляемого одному покупателю. Размер кредитного лимита, направленный на снижение концентрации кредитного риска, устанавливается при формировании политики предоставления товарного кредита покупателям продукции;

максимальный размер депозитного вклада, размещаемого в одном банке.

Лимитирование концентрации депозитного риска в этой форме осуществляется в процессе использования данного финансового инструмента инвестирования капитала предприятия;

- максимальный размер вложения средств в ценные бумаги одного эмитента. Эта форма лимитирования направлена на снижение концентрации несистематического (специфического) финансового риска при формировании портфеля ценных бумаг. Для ряда институциональных инвесторов этот лимит устанавливается в процессе государственного регулирования их деятельности в системе обязательных нормативов;



- максимальный период отвлечение средств в дебиторскую задолженность. За счет этого финансового норматива обеспечивается лимитирование риска неплатежеспособности, инфляционного риска, а также кредитного риска.

Лимитирование концентрации финансовых рисков является одним из наиболее распространенных внутренних механизмов риск—менеджмента, реализующих финансовую идеологию предприятия в части принятия этих рисков и не требующих высоких затрат.

*Хеджирование.* В широком толковании термин хеджирование характеризует процесс использования любых механизмов уменьшения риска возможных финансовых потерь — как внутренних (осуществляемых самим предприятием), так и внешних (передачу рисков другим хозяйствующим субъектам — страховщикам). В узком прикладном значении термин хеджирование характеризует внутренний механизм нейтрализации финансовых рисков, основанный на использовании соответствующих видов финансовых инструментов (как правило, производных ценных бумаг — деривативов). В последующем изложении термин хеджирование будет использоваться в этом прикладном его значении.

Хеджирование финансовых рисков путем осуществления соответствующих операций с производными ценными бумагами является высокоэффективным механизмом уменьшения возможных финансовых потерь при наступлении рискового события. Однако оно требует определенных затрат на выплату комиссионного вознаграждения брокерам, премий по опционам и т.п. Тем не менее уровень этих затрат значительно ниже, чем уровень затрат по внешнему страхованию финансовых рисков. Разнообразные формы хеджирования финансовых рисков уже получили распространение в практике отечественного риск-менеджмента.

*Диверсификация.* Механизм диверсификации используется прежде всего для нейтрализации негативных финансовых последствий несистематических (специфических) видов рисков. В первую очередь он позволяет минимизировать портфельные риски. Принцип действия механизма диверсификации основан на разделении рисков, препятствующем их концентрации.

В качестве *основных форм диверсификации* финансовых рисков предприятия могут быть использованы следующие ее направления:

- диверсификация видов финансовой деятельности. Она предусматривает использование альтернативных возможностей получения дохода от различных финансовых операций — краткосрочных финансовых вложений, формирования кредитного портфеля, осуществления реального инвестирования, формирования портфеля долгосрочных финансовых вложений и т.п.;
- диверсификация валютного портфеля предприятия. Она предусматривает выбор для проведения внешнеэкономических операций нескольких видов

- валют. В процессе этого направления диверсификации обеспечивается снижение финансовых потерь по валютному риску предприятия;
- диверсификация депозитного портфеля. Она предусматривает размещение крупных сумм временно свободных денежных средств на хранение в нескольких банках. Так как условия размещения денежных активов при этом существенно не меняются, это направление диверсификации обеспечивает снижение уровня риска депозитного портфеля без изменения уровня его доходности;
  - диверсификация кредитного портфеля. Она предусматривает расширение круга покупателей продукции предприятия и направлена на уменьшение его кредитного риска. Обычно диверсификация кредитного портфеля в процессе нейтрализации этого вида финансового риска осуществляется совместно с лимитированием концентрации кредитных операций путем установления дифференцированного по группам покупателей кредитного лимита;
  - диверсификация портфеля ценных бумаг. Это направление диверсификации позволяет снижать уровень несистематического риска портфеля, не уменьшая при этом уровень его доходности (механизм такой нейтрализации за счет действия ковариации подробно рассмотрен ранее);
  - диверсификация программы реального инвестирования. Она предусматривает включение в программу инвестирования различных инвестиционных проектов с альтернативной отраслевой и региональной направленностью, что позволяет снизить общий инвестиционный риск по программе.

Наибольший эффект диверсификации финансовых рисков достигается при подборе в портфель любого вида инструментов, характеризующихся отрицательной корреляцией (или противоположной ковариацией). В этом случае совокупный уровень финансовых рисков портфеля (выражаемый колеблемостью доходности) снижается в сравнении с уровнем рисков любого из таких инструментов.

Характеризуя механизм диверсификации в целом, следует отметить однако, что он избирательно воздействует на снижение негативных последствий отдельных финансовых рисков. Обеспечивая несомненный эффект в нейтрализации комплексных, портфельных финансовых рисков несистематической (специфической) группы, он не дает эффекта в нейтрализации подавляющей части систематических рисков — инфляционного, налогового и других. Поэтому использование этого механизма носит на предприятии ограниченный характер.

*Распределение рисков.* Механизм этого направления нейтрализации финансовых рисков основан на частичном их трансферте (передаче) партнерам по отдельным финансовым операциям. При этом хозяйственным партнерам передается та часть финансовых рисков предприятия, по которой они имеют

больше возможностей нейтрализации их негативных последствий и располагают более эффективными способами внутренней страховой защиты.

Степень распределения рисков, а следовательно и уровень нейтрализации их негативных финансовых последствий для предприятия является предметом его контрактных переговоров с партнерами, отражаемых согласованными с ними условиями соответствующих контрактов.

*Резервирование.* Механизм этого направления нейтрализации финансовых рисков основан на резервировании предприятием части финансовых ресурсов, позволяющем преодолевать негативные финансовые последствия по тем финансовым операциям, по которым эти риски не связаны с действиями контрагентов. *Основными формами* этого направления нейтрализации финансовых рисков являются:

- формирование резервного (страхового) фонда предприятия. Он создается в соответствии с требованиями законодательства и устава предприятия. На его формирование направляется не менее 5% суммы прибыли, полученной предприятием в отчетном периоде;
- формирование целевых резервных фондов. Примером такого формирования могут служить: фонд страхования ценового риска (на период временного ухудшения конъюнктуры рынка); фонд уценки товаров на предприятиях торговли; фонд погашения безнадежной дебиторской задолженности по кредитным операциям предприятия и т.п. Перечень таких фондов, источники их формирования и размеры отчислений в них определяются уставом предприятия и другими внутренними документами и нормативами;
- формирование резервных сумм финансовых ресурсов в системе бюджетов, доводимых различным центрам ответственности. Такие резервы предусматриваются обычно во всех видах капитальных бюджетов и в ряде гибких текущих бюджетов;
- формирование системы страховых запасов материальных и финансовых ресурсов по отдельным элементам оборотных активов предприятия. Такие страховые запасы создаются по денежным активам, сырью, материалам, готовой продукции. Размер потребности в страховых запасах по отдельным элементам оборотных активов устанавливается в процессе их нормирования;
- нераспределенный остаток прибыли, полученной в отчетном периоде. До его распределения в инвестиционном процессе он может рассматриваться как резерв финансовых ресурсов, направляемых в необходимом случае на ликвидацию негативных последствий отдельных финансовых рисков.

*Прочие методы внутренней нейтрализации финансовых рисков.* К числу основных из таких методов, используемых предприятием, могут быть отнесены:

- обеспечение востребования с контрагента по финансовой операции дополнительного уровня премии за риск. Если уровень риска по

намечаемой к осуществлению финансовой операции превышает расчетный уровень дохода по ней, необходимо обеспечить получение дополнительного дохода или отказаться от ее проведения;

получение от контрагентов определенных гарантий. Такие гарантии, связанные с нейтрализацией негативных финансовых последствий при наступлении рискованного события, могут быть предоставлены в форме поручительства, гарантийных писем третьих лиц, страховых полисов в пользу предприятия со стороны его контрагентов по высокорисковым финансовым операциям;

- сокращение перечня форс-мажорных обстоятельств в контрактах с контрагентами. В современной отечественной хозяйственной практике этот перечень необоснованно расширяется (против общепринятых международных коммерческих и финансовых правил), что позволяет партнерам предприятия избегать в ряде случаев финансовой ответственности за невыполнение своих контрактных обязательств;
- обеспечение компенсации возможных финансовых потерь по рискам за счет предусматриваемой системы штрафных санкций. Это направление нейтрализации финансовых рисков предусматривает расчет и включение в условия контрактов с контрагентами необходимых размеров штрафов, пени, неустоек и других форм финансовых санкций в случае нарушения ими своих обязательств (несвоевременных платежей за продукцию, невыплаты процентов и т.п.). Уровень штрафных санкций должен в полной мере компенсировать финансовые потери предприятия в связи с неполучением расчетного дохода, инфляцией, снижением стоимости денег во времени и т.п.

Выше были рассмотрены лишь основные внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков. Они могут быть существенно дополнены с учетом специфики финансовой деятельности предприятия и конкретного состава портфеля его финансовых рисков.

### Вопросы и задания для самопроверки

1. Какова сущность и основные виды финансовых рисков?
2. Перечислите требования, которые предъявляются при заключении договора к страхователю.
3. В чем сущность страхования финансовых гарантий?
4. Каковы отличия договора поручительства от банковской гарантии?
5. Какие существуют риски, сопутствующие финансовым?
6. Опишите систему внутренних механизмов нейтрализации финансовых рисков.

## Тема 5 Управление кредитными и банковскими рисками

### 5.1 Общая характеристика управления банковскими рисками

В процессе своей работы банки почти всегда прибегают к услугам страховых компаний. Их деятельность, как и любого субъекта хозяйствования, неизбежно связана с рисками имущественных потерь.

Банковский сектор сегодня занимает значимое место в сфере экономических отношений. Особенности банковской деятельности стали причиной развития отдельного направления в системе гарантированной защиты - страхования банковских рисков.

В первую очередь банковское страхование является частью финансового страхования. Его предметом выступают материальные активы, чаще всего - деньги (денежные суммы вкладчиков и самого банковского учреждения).

Элементы системы банковского страхования можно условно разделить на две группы: объекты страхования и риски, которые являются общими для всех предприятий и организаций; объекты защиты и риски, которые обусловлены спецификой банковской деятельности.

*Страхование банковских рисков* - это защита финансовых и кредитных институтов банковского учреждения от неправомерных действий персонала, третьих лиц, которые ведут к возникновению убытков.

Защита может быть комплексной или узконаправленной. Банк может застраховаться от всех рисков, которые связаны со спецификой его деятельности или только от одного - двух наиболее существенных и реальных, по мнению его руководства.

Страхователями выступают банки и подобные им финансовые организации. Страховщиками являются компании, которые работают на основании полученной лицензии.

Страхователь по договору является одновременно и выгодоприобретателем. Объектом страхования выступают имущественные интересы страхователя, которые могут быть нарушены в процессе осуществления банковских операций.

Главной особенностью страхования банковских рисков является разделение их на те, которые общеприменимы и те, которые специфичны и связаны с реализацией банковских операций.

Исключительно банковское страхование включает в себя: защиту банковских ценностей и прочего имущества; страхование компьютерного оборудования и банковского обеспечения; защиту относительно используемых пластиковых карт; страхование кредитов; страхование депозитов.

Важнейшей банковской операцией, которая приносит наибольший доход, является кредитование. Неудивительно то, что банки стремятся в первую

очередь застраховать ответственность заемщиков относительно возврата их имущества и получение дополнительной прибыли.

Сегодня проблема неплательщиков по кредитным договорам перешла полностью под ведомственность страховых компаний.

Страхование риска вкладчика на случай банкротства банка - очень популярный способ защиты инвестиций в экономически развитых странах.

Страхование по этому направлению имеет свои особенности, но сохраняет общие черты страхования гражданской ответственности. Банк страхует себя от финансовых притязаний со стороны клиентов, которые при потере вклада будут требовать возврата своих вложений. Депозитное страхование является важным звеном в сфере банковского страхования.

Оно повышает уровень доверия потребителей, а это имеет позитивный эффект для кризисной экономики. А вот страхование эмитентов пластиковых карт является развивающимся подвидом банковского страхования.

Круг клиентов банков растет вместе с количеством заинтересованных в том, чтобы их безналичные средства не попали в руки мошенникам.

Основными и наиболее эффективными методами страхования банковских рисков являются: хеджирование; избежание риска; лимитирование концентрации риска; диверсификация риска; страхование; создание специальных резервных фондов.

*Хеджирование* - это система заключения срочных сделок, которая направлена на устранение негативных последствий, возникающих при валютных колебаниях.

Это и есть процесс уменьшения риска любых финансовых потерь. Существуют две основных операции хеджирования: хеджирование на уменьшение и хеджирование на повышение.

Первая операция используется тогда, когда необходимо застраховать от повышения валютного курса. Вторая операция дает возможность застраховаться от понижения цен в будущем.

Избежание риска предусматривает разработку таких мер, которые помогут опасения относительно будущих потерь.

Основными мерами в контексте данного метода выступают: отказ от чрезвычайно рискованных сделок; использование заемного капитала в небольших размерах; неиспользование оборотных активов в низколиквидных формах; отмена в использовании свободных средств в небольших, краткосрочных проектах.

Лимитирование используется как метод тогда, когда возможные потери являются запредельными, а операции осуществляются в зоне катастрофического риска.

Лимитирование заключение в разработке определенных нормативов в процессе прогнозирования.

Их система может включать: предельный размер одалживаемых средств;

удельное значение по активам в высоколиквидной форме; минимальный размер кредита, который может быть предоставлен одному покупателю; максимальный размер депозита, который может быть размещен в одном банке; максимальный размер инвестиций в ценные бумаги; максимальный период на отвлечение средств по дебиторской задолженности.

Диверсификация предусматривает распределение капитала между несвязанными объектами вложений. Она является наиболее обоснованным и менее затратным методом страхования банковских рисков.

Основными формами диверсификации являются:

- распределение по видам финансовой деятельности;
- распределение валютного портфеля;
- распределение по депозитному портфелю;
- диверсификация кредитного портфеля;
- портфеля инвестиций;
- программы фактического финансирования.

Смело можно сказать, что распространен такой метод, как страхование рисков. Он предусматривает защиту материальных интересов при возникновении страхового инцидента.

По формам разделяют обязательное и добровольное страхование. Создание резервных фондов является самострахованием от убытков.

При самостраховании предприятия создают фонды, которые могут быть выражены в натуральной и денежной форме. Самострахование обычно применяется в тех случаях, когда остальные методы использовать нельзя.

Основными формами резервного страхования являются:

- формирование финансового резерва;
- создание целевых фондов;
- формирование бюджетных сумм в системе;
- создание страховых запасов ресурсной части;
- неиспользование остатка прибыли, полученного в отчетный период.

Самострахование позволяет преодолеть негативные последствия, которые связаны с негативными рисками.

На рисунке 5.1 представлена схема видов банковских рисков.

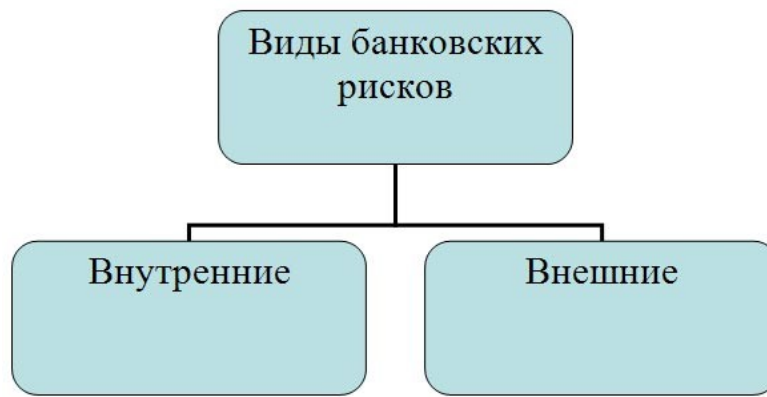


Рисунок 5.1 – Виды банковских рисков.

Среди видов страхования, которыми банки пользуются наравне с другими финансовыми организациями, можно выделить следующие:

- страхование зданий от разрушений и других финансовых бедствий;
- страхование имущества банков от утраты или повреждения;
- страхования компьютеров, оргтехники и программного обеспечения;
- гарантированная защита ценных бумаг и денежных единиц;
- гарантированная защита автотранспортных средств, которые принадлежат банкам;
- страхование гражданской ответственности банков, как владельцев ТС;
- страхование сотрудников, включая медицинское и пенсионное.

Сугубо банковское страхование предполагает защиту банковского имущества, техники, программного обеспечения, кредитов, депозитов и пластиковых карт.

Обязательным условием любого страхового соглашения относительно защиты от банковских рисков является включение перечня страховых случаев, которые покрывает полис.

Установлены следующие требования к поведению банков:

- информирование банком страховщиков;
- информирование заемщиков;
- банк должен установить исчерпывающий перечень требований к страховщикам;
- проверить страховщика на соответствие установленным требованиям;
- обеспечить право выбора заемщиком страховщика и так далее.

Требования к поведению страховщиков следующие:

- информирование заемщиков;
- исполнение условий, которые были согласованы с банком;



– уведомление банка о нарушении страхователем условий соглашения.

При полной утрате предмета договора страхователь должен осуществить выплату возмещения в размере рыночной стоимости объекта за вычетом остатков, но в рамках суммы страхования без учета франшизы.

Абсолютной гибелью имущества считается 60% (и более) ущерб, который был ему причинен. Страховщик должен уведомлять банк о действиях, которые были направлены на урегулирование страхового случая.

Банк может защитить себя от всех основных рисков или только от определенной их группы.

Риски в данной сфере страхуются:

- комплексно;
- на случай противоправных действий третьих лиц относительно электронных и компьютерных систем;
- на случай возникновения убытков от различных финансовых институтов;
- на случай возникновения должностных лиц и директоров;
- на случай возможных потерь держателей банковских карт;
- на случай не возврата залогов;
- на случай потери собственного имущества банков;
- по общим случаям относительно гражданской ответственности.

Программа комплексного страхования банковских рисков обеспечивает защиту от явных убытков, нанесенных финансовому институту противоправным поведением третьих лиц.

К отдельной группе относится комплексное страхование банковских рисков связанных с компьютерными преступлениями, которое позволяет в полной мере защитить компьютерную и организационную технику, а также программное обеспечение от действий мошенников.

Такое страхование может быть дополнением к комплексному полису или же оформляться по отдельному договору. Договор страхования от компьютерных рисков предусматривает широкую защиту от большого набора финансовых рисков.

Соглашения о гарантированной защите банковских рисков должны составляться с условием о том, что выгодоприобретатель (банк) может рассчитывать на возмещение в пределах задолженности клиента.

Срок действия таких договоров обычно не превышает 1 года. Если соглашение было заключено на более длительный срок, то оно должно давать право страхователю расторгнуть его в любой момент.

Лица, которые заключают договора страхования от банковских рисков, не имеют права вносить изменения в соглашения без предварительного получения письменного согласия со стороны финансово-кредитной структуры.

Банки и страховщики не имеют права координировать свою деятельность с целью получения дополнительной прибыли при страховании существующих рисков.

Таким образом, страхование в этой сфере остается защитой имущественных интересов и не превращается в обычный бизнес.

Все изменения и дополнения вносятся посредством сформированных дополнительных страховых соглашений.

Договора о гарантированной защите в этой сфере должны содержать исчерпывающий перечень документов, которые нужны при наступлении страхового случая. Такой список согласовывается с банком.

Страховые соглашения о защите по банковским рискам должны содержать исчерпывающий список причин отказа в предоставлении возмещения и исключений из страховых случаев.

Страховщик при этом сохраняет за собой право относительно установления выплаты страховых платежей на предварительной основе.

## 5.2 Страхование ипотечного кредита

Прежде всего, следует выделить страхование потребительского кредита на приобретение товаров длительного использования. В данном случае, выдавая кредит, банк требует страхования тех, кто получает ссуду. Очень часто под термином «кредитное страхование» подразумевается страхование на случай смерти или утраты трудоспособности лицом, оформившим кредит. Данный вид страхования широко применяется и при обеспечении залога (например, при залоге имущества): банк или ссудная касса, выдавая кредит, одновременно страхует тех, кто получил ссуду. В случае смерти застрахованного и непогашения основной суммы и(или) процентов задолженность покрывается за счет страховой суммы. Договоры страхования заключаются с условием постепенно снижающейся страховой суммы вслед за постепенным погашением размера долга. Это позволяет устанавливать относительно невысокие тарифные ставки, которые могут либо быть неизменными на протяжении всего срока страхования, либо уменьшаться вместе со страховой суммой.

В большинстве случаев страхование имущества, жизни, от несчастных случаев и тому подобное является обязательным условием при предоставлении кредита физическим лицам или частным фирмам. Страхование осуществляется за счет страхователя путем списания страховых премий с его счета в данном банке. При этом коммерческий банк получает от проведения подобного страхования дополнительные прибыли в виде комиссии.

Ипотечное кредитование, как и любой другой вид кредита, связано с риском. Однако в условиях несовершенства российской правовой базы любые, даже самые незначительные на первый взгляд риски становятся критическими, грозящими сделать практически любой проект неосуществимым. В этой связи

особое значение для минимизации рисков, связанных с осуществлением кредитования под залог недвижимости, призвано сыграть страхование. При этом возникают дополнительные возможности развития и повышения эффективности ипотечной деятельности.

В Российской Федерации разработана и введена в действие система правового регулирования ипотечной деятельности, предусматривающая, в том числе и страховые отношения как обязательный институт ипотеки. Страховая деятельность при ипотечном кредитовании регулируется наряду с общим страховым правом специализированным законодательством о залогах и ипотеках.

В настоящее время можно перечислить четыре основных нормативных документа, определяющих основы проведения данного вида страхования:

- Основные положения о залоге недвижимого имущества — ипотеке, утвержденные Распоряжением Заместителя Председателя Совета Министров Правительства Российской Федерации от 22 декабря 1993 г.;

- Глава 23 «Обеспечение исполнения обязательств» Гражданского кодекса Российской Федерации;

- Федеральный закон 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)»;

- Постановление Правительства Российской Федерации от 11 января 2000 г. «О мерах по развитию системы ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации».

В соответствии с вышеупомянутыми законодательными актами при заключении ипотечного договора заемщик (залогодатель) обязан заключить одновременно договор страхования. При этом выгодоприобретателем по договору страхования должен быть кредитор (залогодержатель). Даже если кредитор не является формальным выгодоприобретателем, он имеет полное право в соответствии с Гражданским кодексом и федеральным законом «Об ипотеке» на получение возмещения непосредственно от страховщика. Если заемщик уклоняется от заключения либо пролонгации договора страхования, то это может служить основанием для досрочного завершения ипотечного договора (статья 35 федерального закона «Об ипотеке»).

Обязательное условие договора об ипотеке - заемщик (залогодатель) обязан страховать за свой счет это имущество от рисков утраты и повреждения. Предмет ипотеки может быть застрахован на сумму меньшую, чем составляет его реальная стоимость (данная ситуация может сложиться, если полная стоимость предмета ипотеки превышает размер обязательств перед кредитором - статья 31 федерального закона «Об ипотеке»).

В соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 11 января 2000 г. «О мерах по развитию системы ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации» предусматривается принятие в дальнейшем закона о страховании ответственности при осуществлении ипотечного жилищного кредитования, отражающего особенности страхования

в данной сфере и предусматривающего возможность страхования ответственности по договору. В концепции, утвержденной данным Постановлением, в стандартную процедуру получения ипотечного кредита включено «страхование предмета ипотеки, жизни заемщика, а также по возможности прав собственника на приобретаемое жилое помещение».

Кредитный риск состоит в невозможности в силу каких-либо причин обеспечить надлежащее принудительное исполнение обеспеченных ипотекой обязательств, а именно - обращение взыскания на заложенное имущество и выселение должника. В настоящее время федеральный закон «Об ипотеке» определяет принципиальный порядок освобождения жилья, однако требуется доработка конкретного механизма его исполнения с учетом всех нюансов российского законодательства.

Риски ликвидности заключаются в проблематичности обеспечения ликвидности баланса банка, связанного с наличием долгосрочных кредитов: вложение финансовых ресурсов в долгосрочное ипотечное кредитование не всегда обеспечивается наличием столь же долгосрочных активов.

В случае организации вторичного рынка ипотечных кредитов риски ликвидности, связанные с ипотечной деятельностью, становятся вполне приемлемыми.

Риск процентной ставки связан с изменением рыночной ставки процента и вполне может быть снижен до приемлемой величины применением переменной ставки с привязкой ее к какой-либо устойчивой валюте (корзине валют).

Под имущественными рисками в данном случае понимают риски утраты и повреждения предмета ипотеки. Заемщик ипотечного кредита в результате каких-либо неблагоприятных событий может лишиться источника дохода либо его части - в этом заключается сущность рисков утраты или понижения дохода.

При разработке программы ипотечного страхования необходимо правильно определить необходимость в страховой защите от данных конкретных рисков. Не все риски целесообразно передавать на страхование, так как от этого зависит цена ипотечного кредита.

Тем не менее, представляется целесообразным акцентировать внимание на некоторых видах страхования, которые достаточно обоснованно становятся практически обязательными для потенциального заемщика. Страхование жизни и здоровья заемщика позволяет кредитно-финансовому учреждению, выдавшему ипотечный кредит, быть уверенным в том, что кредит будет погашен независимо от превратностей судьбы заемщика. Необходимость страхования приобретаемой при помощи ипотечного механизма квартиры (или иного предмета залога) не должна вызывать сомнений ни у кредитора, ни у заемщика, равно как и титульное страхование (страхование права собственности). При уничтожении или серьезном повреждении вследствие предусмотренного договором страхования события недвижимости, приобретенной по ипотечной программе, кредитор получит страховое

возмещение и, соответственно, не понесет убытков. При этом, конечно, должны быть учтены и интересы добросовестного заемщика. Уже из этого становится понятным, что страхование недвижимости, приобретенной по ипотечной программе, имеет свою специфику, хотя бы во время действия кредитного договора.

При расторжении сделки с недвижимым имуществом в случае наличия страхового договора на случай прекращения права собственности кредитор также не несет никаких дополнительных расходов. Страховая компания компенсирует стоимость утраченной собственности, при этом право регрессного иска обычно переходит к страховой компании. Понятно, что при этом страховое возмещение вполне может делиться между кредитором и заемщиком в соответствии с суммой уже погашенного кредита. Для этого в страховом договоре надо предусмотреть, кто и в каком случае является выгодоприобретателем.

Обычно в страховые программы, разработанные совместно страховыми компаниями и банками, осуществляющими ипотечное страхование, включаются следующие виды страхования:

- накопительное страхование жизни заемщика;
- рискованные виды страхования, такие как: страхование граждан от несчастных случаев и болезней; страхование имущества, являющегося предметом договора ипотеки.

Кроме того, можно использовать такие виды страхования как: страхование финансового риска; страхование потери работы заемщиком; страхование возможных судебных издержек; страхование непредвиденных расходов, связанных с исполнением права кредитного учреждения на взыскание предмета ипотеки в случае неисполнения существенных условий ипотечного договора (в том числе уклонения заемщика от страхования предмета ипотеки от рисков утраты и повреждения); страхование ответственности профессиональных участников рынка недвижимости; некоторые другие виды страхования (рисунок 5.3).

В реальной практике банк, осуществляющий ипотечное кредитование, имеет генеральное соглашение о сотрудничестве со страховой компанией, которая может предоставить полный комплекс страховых услуг по ипотечной деятельности. Из перечисленного набора видов страхования обычно выбираются 3-4 наиболее необходимых. В этом случае страховые тарифы снижаются, и услуги страховщика обычно обходятся заемщику в 1-2% в год от суммы кредита.

При заключении страхового договора можно предусмотреть постепенное снижение страховой суммы по страхованию жизни заемщика и предмета ипотеки в зависимости от уменьшения задолженности перед кредитором.

С развитием ипотечных программ значительно расширяется страховое поле. Лицо, получившее ипотечный кредит, несет более серьезный груз

ответственности, так как, нанеся материальный или моральный вред третьим лицам, сталкивается с необходимостью компенсировать его. В условиях недостаточности финансовых ресурсов (необходимость выплачивать долг и проценты по нему за предмет ипотеки) заемщик сталкивается с необходимостью выбора: либо исполнить решение суда и лишиться квартиры или дома, либо скрываться от правосудия. Сразу же напрашивающимся выходом из такого положения является страхование гражданской ответственности заемщика.

### 5.3 Страхование потребительского кредита

При оформлении потребительских кредитов, заёмщик сам решает, нужен ему полис либо нет. Речь о кредитах наличными, целевых/товарных займах, кредитных картах и автокредитах. Кстати, при оформлении автокредита банк может обязать заёмщика приобрести полис КАСКО.

Стоимость полисов примерно одинаковая, конкретные тарифы зависят от страховой компании, с которой сотрудничает банк. Имеет значение и вид кредита. Полис может обойтись в 1-20% от суммы кредита. В среднем, это 10%. То есть, если кредит на сумму 300 000 рублей, то стоимость полиса составит примерно 30 000 рублей.

Если при ипотеке клиент платит страховые взносы отдельно от суммы кредита, то при потребительских займах плата за страховку включается в ежемесячный платёж. То есть, плата равномерно распределяется на весь срок кредита. Банки редко предлагают иные схемы внесения страховой премии, отличие может быть только при покупке полиса к кредитной карте. В этом случае чаще всего плату за страхование попросят внести сразу.

Если появились трудности с выплатой задолженности по кредиту, то не нужно медлить, необходимо обратиться в банк, ведь рефинансирование потребительских кредитов сегодня довольно распространённая услуга и банки вполне готовы предоставлять её своим клиентам.

Вопрос возврата страховки по кредиту стал особо актуален, потому как многим заёмщикам навязывают эту услугу, хотя на деле они в ней не нуждаются. По Федеральному закону от 21 декабря 2013 г. N 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)» с изменениями от 1 июля 2014 года, банк не имеет право настаивать на том, чтобы клиент кроме кредита покупал ещё что-либо у самого банка или у его партнёров. Но одно дело отказаться от страховки сразу, а другое - если она уже оформлена.

В любом случае заёмщик имеет право отказаться от этой услуги даже после заключения договора со страховой компанией. Но на практике это не так просто. Для начала стоит обратиться в банк, где клиенту дадут написать заявление на возврат страховых взносов. После рассмотрения и принятия решения о возврате страховки по кредиту банк переводит на кредитный счёт

заёмщика искомую сумму. Это идеальный вариант для заёмщика, но на деле всё оказывается не так просто.

Вполне возможно, что банк отмахнётся и отправит клиента к страховой компании. И банк будет прав в этом вопросе. При заключении договора страхования он является лишь посредником, а услугу оказывает именно страховщик, поэтому и решать вопросы следует с ним. Всем известно, что страховые компании скупы на выплаты, поэтому не исключается, что придётся решать дело через обращение в суд.

Когда можно вернуть деньги за страховку? Если страховая премия выплачивается частями, что чаще всего и происходит, то в большинстве случаев возвращать просто нечего. Допустим, клиент оформил кредит и сразу же купил полис. Спустя три месяца он озадачился и решил отказаться от услуг страховой компании и расторгнуть с ней договор. Но так как страховая премия платилась постепенно, то, ни о каком возврате именно денежных средств речи быть не может. Заёмщик пользовался эти три месяца услугами страхования, как раз за них он пока, что и заплатил.

В этом случае речь будет идти не о возврате денег, а об отказе от страховки. При благополучном исходе дела из графика платежей должны убрать страховку, ежемесячный платёж станет меньше.

О возврате страховки при досрочном погашении кредита можно говорить, только если страховая премия платилась наперёд. То есть, допустим, клиент оформлял ипотеку и ежегодно совершал выплату страховой компании за следующий год пользования кредитом. В этой ситуации при полном досрочном погашении кредита заёмщик имеет право вернуть уплаченные взносы по страховке за неиспользованные месяцы. Если страховая премия платилась постепенно, то по факту за месяцы, следующие за фактом досрочного закрытия кредита, ничего не уплачено, поэтому и возвращать также нечего.

Вполне возможно, что страховая премия включалась в сумму кредита. То есть, допустим, клиент брал кредит на 300 000 рублей, а в договоре фигурировала сумма 330 000 рублей. Увеличение произошло за счёт страховой премии включённой в кредит, то есть, по факту заёмщик заплатил её при оформлении кредита за весь срок пользования денежными средствами. Это не постепенная оплата полиса, поэтому после закрытия задолженности можно обратиться к страховой компании и потребовать вернуть уплаченную страховую премию за неиспользованные месяцы.

Если вы решили, что страховка вам не нужна, сообщите об этом ещё при начале заполнения заявки на кредит. Менеджер может настаивать на том, что это обязательная услуга, часто говорится, что без страховки кредит не оформляется вообще. Но это всё ложь и противоречие закону о потребительском кредитовании. Если сотрудник банка настаивает на покупке полиса, не принимает у вас заявку, обратитесь к руководителю этого филиала банка или к лицу, который его заменяет. Проблемы никому не нужны,

противоречить закону никто не желает, поэтому вам оформят кредит без страховки. Если руководителя нет, не отходя от менеджера, набирайте горячую линию банка. На том конце провода вам подтвердят, что вы имеете полное право не соглашаться на дополнительные услуги.

Такое навязывание объясняется тем, что сотрудники получают премии за договора, заключённые со страховой компанией. А банки часто ставят своим сотрудникам планы, согласно которым около 95% всех кредитов должны быть оформлены с услугой страхования.

Если клиент желает вернуть страховку, решил, что не нуждается в услугах страховой компании, то изначально он может попробовать решить вопрос самостоятельно. Обратиться в банк или в страховую компанию, узнать об алгоритме проведения возврата, написать заявление в двух экземплярах. Заявление может быть написано в свободной форме, но, по идее, клиенту должны выдать специальный бланк. Один экземпляр передается в банк/страховую компанию, а другой оставляют клиенту. На заявлении менеджер должен поставить отметку, что оно принято для рассмотрения.

Останется ждать ответа. Вполне возможно, что это будет отказ. Если так и произошло, то останется только обратиться в суд. Если правда на стороне клиента, то суд обяжет страховую компанию вернуть деньги за не нужную услугу.

Действовать можно и при помощи специалистов. В последнее время становится всё больше контор, которые занимаются возвратом банковских комиссий и страховок. Эти юристы хорошо подкованы в данном вопросе, знают, как действовать, на что надавить и куда сразу обращаться. Услуги, конечно, не бесплатные, но зато клиент избавит себя от хождения по инстанциям.

### 5.3 Страхование коммерческих и товарных кредитов

Сравнительно новым видом страхования является страхование кредитов, зародилось оно после Первой мировой войны, и в настоящее время находит свое широкое применение. Задачей страхования кредитов является понижение кредитных рисков страхователей, осуществляется с целью предоставления кредиторам страховых гарантий погашения кредитов в обусловленные сроки в случае неплатежеспособности должника или неоплаты долга по иным причинам.

В рамках страхования кредитов можно выделить его отдельные виды: страхование кредитов от экономических и политических рисков; страхование риска неплатежа, вызванный непоставкой товаров (неоказанием услуг), оплаченных авансом; страхование фабрикационных рисков (предоставляющее страховое обеспечение в случае отказа контрагента страхователя от принятия ранее заказанного товара услуги).



Как правило, страхование кредитов от экономических рисков осуществляется небольшим частных страховых компаний, страхование внешнеторговых операций от политических рисков - в основном государственными страховыми организациями через свои агентства.

Объектом страхования риска неплатежа являются имущественные интересы поставщиков товаров (услуг), связанные с возможным непогашением дебиторами задолженности вследствие неплатежеспособности и других, указанных в договоре причин.

Страховая защита обычно предоставляется на случай непогашения краткосрочной или среднесрочной дебиторской задолженности, образовавшейся за счет неоплаты заказником поставок товаров и предоставления услуг. По договору страхования кредитов страховая организация берет на себя погашение предоставленного кредита при неплатеже должника. Договор страхования повышает возможности страхователей получить банковский кредит, поскольку страховой полис может быть использован в качестве обеспечения кредитоспособности заемщика.

Договор страхования заключается кредитором. Страхованию подлежат только операции, связанные с поставками товаров, осуществлением лицензионной деятельности, чисто финансовые операции не подлежат страхованию. Страховщиком может быть поставлено условие по оплате поставляемого товара на момент поставки. Страхованием может охватываться все операции страхователя либо операции страхователя с конкретным клиентом. При поставках средств производства высокой стоимости могут заключаться отдельные договоры страхования кредитов, связанные с оплатой таких заказов. Страховые риски связаны с непредвиденными обстоятельствами, чаще всего связаны с банкротством должника, прекращением его деятельности либо официальным установлением невозможности оплаты долга. На страхование принимаются только кредиты, размер которых превышает оговоренную сумму. Кредиты, предоставленные на меньшую сумму остаются на ответственности самого страхователя. В договорах страхования обычно устанавливается франшиза размер которой составляет 20-30% ущерба. Договором страхования, как правило, запрещается страховать непокрытую часть ущерба в других страховых организациях. Страховая защита начинается с момента, когда поставки выполнены и по ним выставлен счет. При страховании кредитов, предоставляемых на поставку средств производства, началом действия договора может стать дата заключения договора на поставку. В договоре может быть предусмотрено ограничение максимального периода погашения задолженности (краткосрочной задолженностью считается задолженность, не превышающая 6 месяцев, среднесрочной - 1-5 лет).

При заключении договора страхователь в письменной форме должен сообщить страховой организации все сведения, необходимые для определения степени страхового риска (о кредитоспособности партнера, данных по заключаемой торговой сделке, объект поставки). Условием заключения

договора страхования является проведение кредитного контроля поставщиком. Кроме того, страховщик при заключении договора вправе провести прямую экспертизу качества поставляемых товаров на предмет их соответствия договору или торговым стандартам.

Размер тарифных ставок устанавливается отдельно по каждому договору с учетом всей совокупности обстоятельств, влияющих на степень страхового риска (от 0,25 до 10% от страховой суммы).

При страховании краткосрочной дебиторской задолженности страховая премия рассчитывается и уплачивается ежемесячно исходя из суммы непогашенной задолженности в среднем за месяц либо месячного оборота операций. При страховании среднесрочной дебиторской задолженности по оплате средств производства страховая премия обычно исчисляется на основании первоначальной суммы кредита и времени его погашения, при этом она возрастает пропорционально увеличению срока кредита.

Страховая сумма устанавливается по каждой сделке или каждому покупателю (заказчику) в размере стоимости поставляемых, но не оплаченных товаров. Страховщик может оговорить предельную сумму задолженности отдельных покупателей, которая может иметь место в любой момент времени в течение срока действия договора страхования. Кроме того, договором страхования устанавливается максимальная величина обязательств страховщика на каждый год по всем застрахованным кредитам.

Договор страхования заключается, как правило, сроком на один год при страховании краткосрочной задолженности, и на более длительный срок - при страховании среднесрочной задолженности. В случае увеличения страхового риска договором может быть предусмотрено прекращение страхового покрытия. В данном случае страховая защита не будет распространяться на все поставки, осуществляемые поставщиком по истечении предусмотренного договором периода времени (например, двух суток) с момента вручения страхователю уведомления о прекращении страхового покрытия.

При наступлении страхового случая страхователь обязан документально доказать, что со своей стороны выполнил все обязательства из договора купли-продажи, (оказания услуг) и приобрел право на получение от контрагента оплаты. В свою очередь страховщик должен оказывать содействие страхователю в сокращении убытков, имеет право представлять интересы страхователя на собраниях кредиторов.

Из объекта обязательств страховщика, как правило, исключаются случаи неоплаты или задержки в платежах, если они явились следствием осуществления поставки товаров с нарушением договора, несоответствием законодательству условий договора купли-продажи (оказания услуг), непредставлением необходимых документов (например, счетов-фактур, транспортных документов, лицензий), неприятием товаров, их возвратом страхователю, вследствие действий органов власти.

Выплата страхового возмещения осуществляется после установления размеров окончательного ущерба.

Условия договора страхования предусматривают срок ожидания страхователем выплат возмещения, такой срок обычно составляет от 60 до 180 дней. В случае если после выплаты возмещения должник приступит к погашению задолженности, полученная сумма подлежит разделу между страхователем и страховщиком.

После выплаты страхового возмещения к страховщику в пределах выплаченных сумм переходит право требования к должнику. При этом страхователь должен оказывать страховщику необходимое содействие в реализации данного права, в том числе передать все документы и ценные бумаги, связанные с задолженностью.

Среди видов страхования, предоставляющим банкам возмещение от кредитных рисков, выделяют страхование залога, и страхование на случай смерти заемщика.

Страхователями при страховании залога могут выступать как кредитор, так и заемщик. Объектами страхования залога могут быть строения, оборудование, транспортные средства, сырье, материалы, готовая продукция и другие ценности, предоставленные банку заемщиком в обеспечение выданного кредита. Размер страховой суммы не может быть более действительной стоимости застрахованного имущества. Страховыми рисками здесь обычно являются те же случаи, что предусмотрены условиями страхования имущества (от огня, противоправных действий третьих лиц и прочее). Страховое возмещение может быть получено как заемщиком либо собственником имущества, в случае погашения кредита, так и банком, в случае если кредит не был возвращен.

При заключении договора страхования на случай смерти заемщика, выгодоприобретателем является банк-кредитор. Договор заключается до полного погашения кредита. Первоначальная страховая сумма соответствует размеру полученного кредита вместе с процентами за пользование им. По мере возврата кредита величина страховой суммы уменьшается таким образом, чтобы в любой момент она равнялась размеру долга, который числится за страхователем. В случае смерти застрахованного страховая выплата обеспечивает банку погашение долга.

## 5.4 Страхование экспортных кредитов

Во внешнеэкономической деятельности часто встречается риск неплатежа иностранного партнера. Для повышения гарантии платежа наряду с применением различных его способов и форм расчетов (предварительная оплата, документарный подтвержденный аккредитив) широко применяется страхование.

Мировой рынок насыщен различными товарами. Поэтому экспортеры вынуждены использовать различные методы повышения конкурентоспособности, в том числе и поставку товаров на условиях коммерческого кредита, а это всегда связано с риском неполучения платежа за поставленный товар. Например, ежегодно только в Западной Европе объявляют о банкротстве более ста тысяч фирм. Для повышения надежности в этом случае во всем мире получили распространение экспортные кредиты, или страхование дебиторской задолженности, так называемое - страхование делькредере. Цель этого вида страхования - гарантировать экспортерам своевременность оплаты за поставленную продукцию со стороны иностранного контрагента.

Объектом страхования являются коммерческие кредиты экспортера-страхователя импортерам-контрагентам. Коммерческие кредиты в соответствии с условиями контракта представляются в виде товарного кредита или оказания услуг в кредит с подтверждением счетами страхователя к получению (надлежащим образом оформленными счетами-фактурами, выставленными для оплаты иностранному контрагенту). Возможны два варианта страхования экспортера: на случай несостоятельности (банкротства) иностранного покупателя; страхование риска задержки платежа до наступления фактической несостоятельности. Страхование риска задержки платежа обычно предоставляется по гораздо меньшему количеству стран. Например, САО «Ингосстрах» предоставляет возможность страхования риска несостоятельности (банкротства) по фирмам-покупателям из 68 стран мира, а риска задержки платежа - из 23 стран, в основном с устойчивой, развитой экономикой (18 европейских, США, Канада, Япония, Австралия и Новая Зеландия).

Страховая компания, получив от страхователя премию (страховой взнос), законным образом осуществляет комплекс мер по изучению, оценке и управлению, застрахованным риском, а в случае несостоятельности контрагента-импортера или задержки платежа после определенного периода возмещает страхователю в установленном договором порядке неуплаченные денежные суммы по счетам к получению за поставленные в кредит товары и оказанные услуги при следующих условиях:

– страховщиком на основании изучения платежеспособности контрагента установлена для него страховая сумма, то есть предел ответственности страховщика при неплатеже;

– срок для оплаты, предоставленный страхователем контрагенту, не превышает максимального периода кредита, установленного в страховом полисе;

– страхователем выполнены все контрактные обязательства по поставке товаров и оказанию услуг и выставлены счета к оплате в установленный договором страхования срок.

Страховым случаем, в результате наступления которого страховщик обязан выплатить страховую сумму, является несостоятельность контрагента страхователя либо задержка платежа после определенного периода, так называемого периода ожидания. Несостоятельность считается наступившей, если:

– открыто производство по делу о банкротстве или суд отказал в его открытии ввиду недостаточного имущества, или

– достигнуто компромиссное соглашение между кредиторами и должником с целью избежания банкротства, или

– заключено внесудебное компромиссное соглашение или решен вопрос о частичном урегулировании долгов со всеми кредиторами, или

– исполнение решения суда о взыскании долга, произведенное страхователем, не принесло полного удовлетворения требований к должнику.

При страховании риска задержки платежа до наступления фактической несостоятельности страховым случаем является отсутствие оплаты из-за финансовых затруднений покупателя после определенного периода (периода ожидания), прошедшего с даты платежа, предусмотренного контрактом.

Из страхового покрытия при страховании экспортных кредитов, как правило, исключаются:

– проценты за просрочку платежа, штрафы неустойки по контракту, возмещения по рекламациям, судебные издержки, связанные с взиманием долгов по неоплаченным счетам, а также потери от курсовых разниц;

– счета к получению по государственным и муниципальным предприятиям и организациям, физическим лицам, а также юридическим лицам, в капитале которых страхователь прямо или косвенно имеет преобладающее участие или на управление которых он может оказывать решающее влияние;

– счета к получению за товары и услуги, в отношении которых не получены необходимые лицензии и разрешения, и за товары и услуги, импорт которых противоречит действующим запрещениям и ограничениям в странах-импортерах;

– случаи убытка, в отношении которых страховщик в состоянии доказать, что они произошли в результате войны, вооруженного конфликта, забастовки, конфискации, введения торговых или валютных ограничений государственными и другими административными органами, стихийного бедствия или воздействия ядерной энергии.

Последние принято называть политическими рисками. К ним относятся: конфискация, национализация или экспроприация собственности; военные действия, гражданские волнения и беспорядки, повлекшие за собой неисполнение обязательств импортерами; неконвертируемость национальной валюты; эмбарго; невозобновление или отзыв лицензии; несанкционированный вызов гарантии по контрактам (гарантии возврата авансового платежа, гарантии исполнения контракта и другое). Страхование таких политических рисков также возможно, но по отдельным договорам страхования.

При страховании риска неплатежа предусматривается собственное участие страхователя в убытках (франшиза), которое выражается в процентах к страховой сумме. Собственное участие страхователя в покрытии риска устанавливается обычно на уровне 20-30%. Франшиза не может быть застрахована отдельно или у другого страховщика. Согласно принятой практике данного вида страхования страхователь обязан с должной тщательностью и осторожностью и за свой счет предпринимать все соответствующие меры по избежанию или уменьшению убытка, в частности, отстаивать свои права и получать максимально возможное обеспечение по кредиту. Страхователь обязан также предоставлять страховщику всю информацию и документы, которые, по мнению страховщика, являются необходимыми для определения факта несостоятельности и оценки величины убытка.

Страхование экспортных кредитов предполагает часто долгосрочное сотрудничество страховой компании и экспортера. Это предполагает выдачу страховой компанией годовых генеральных полисов, которые обеспечивают страховое покрытие всех заключаемых контрактов в течение этого периода. При этом страхователь-экспортер по результатам предварительных переговоров с иностранным контрагентом сообщает страховой компании сумму, на которую контрагент готов приобрести товары или услуги, а страхователь имеет возможность осуществить поставку на условиях коммерческого кредита. Страховщик проверяет платежеспособность иностранного партнера экспортера и по результатам проверки выносит кредитное решение, которое может подтвердить запрошенную сумму, уменьшить ее до приемлемого для страхования уровня или приравнять к нулю (то есть, отказать в страховании кредита, оставить его без обеспечения полисом). Установленная страховщиком сумма представляет собой страховую сумму по данному контрагенту и указывается в нотисе (уведомлении) об установлении кредитного лимита, который направляется страхователю в письменной форме и является неотъемлемой частью договора страхования. Данный кредитный лимит представляет собой максимально допустимую сумму дебиторской задолженности данного контрагента по выставленным счетам страхователя-экспортера, в пределах которой страховщик несет ответственность при наступлении страхового случая. Страховщик может ограничить (понижить кредитный лимит) или расторгнуть договор страхования в отношении любого

контрагента-экспортера. При этом страховое покрытие по действовавшим ранее счетам к получению остается действующим.

В пределах страховой суммы застрахованы, начиная с даты действия договора страхования, прежде всего те счета к получению, которые возникли раньше остальных. Счета, превышающие страховую сумму, установленную для данного контрагента, будут соответственно включены в страховое покрытие только в тот момент и в том размере, в каком погашаются возникшие ранее счета.

Страхователь в процессе работы со своими контрагентами обязан подавать заявления по страхованию всех и каждого из счетов к получению по всем своим контрагентам и подавать заявление об установлении страховой суммы по каждому контракту. Если сальдо по выставленным счетам превышает страховую сумму по данному контрагенту, то страхователь обязан незамедлительно сообщить страховщику об этом.

Страховое покрытие по любому данному контрагенту страхователя, установленное в нотисе (уведомлении) об установлении кредитного лимита, прекращается в отношении будущих счетов - к получению за товары и услуги в следующих случаях:

- при расторжении договора страхования в отношении данного контрагента;
- при превышении периода коммерческого кредита;
- при наступлении страхового случая.

Страховая премия, которую уплачивает страхователь страховщику, рассчитывается исходя из страховых сумм по всем контрагентам на базе фактического экспортного оборота страхователя. В начале каждого года страхователь вносит авансовый взнос в счет страховой суммы, который засчитывается в ежемесячные платежи страховой премии.

Таковы в основном условия страхования экспортных кредитов, которые впервые на российском рынке предлагает страховая компания «Ингосстрах». Эта компания уже имеет несколько десятков договоров о генеральных полисах страхования экспортных кредитов с крупнейшими российскими экспортерами. Для практической реализации экспортного страхования «Ингосстрах» разработал международную программу с общим лимитом на первый год в 500 млн. долл. США. Программа базируется на перестраховании части рисков ведущими страховыми и перестраховочными компаниями в мире (Герлинг-концерн, Ллойд, СКОР и другие). Реализация данной программы невозможна без широкого сотрудничества с различными зарубежными компаниями, которые представляют информацию, помогают в течение короткого периода (обычно 10-12 дней) проверить платежеспособность потенциального иностранного партнера и определить кредитный лимит. Страховщик проводит такое исследование независимо от того, заключит в дальнейшем экспортер договор страхования или нет. Таким образом, страховая компания оказывает

важнейшую услугу экспортеру по оценке платежеспособности потенциального партнера.

При страховании экспортных кредитов российский экспортер получает следующие выгоды:

- помощь специалистов по оценке надежности потенциальных партнеров при выходе на новые рынки;
- постоянное наблюдение за финансовым состоянием иностранных клиентов и своевременное информирование об их финансовом состоянии;
- возможность увеличивать число клиентов и объем продаж;
- возможность повышать конкурентоспособность за счет применения более гибких форм оплаты (рассрочка платежа);
- возможность экспортировать непосредственно конечным потребителям, минуя надежных оптовиков-посредников, что увеличивает прибыльность операции.

Страхование коммерческих кредитов увеличивает экспортные возможности предприятий в несколько раз. При этом страхование является очень экономичным способом обеспечения надежности внешнеторговых операций. Например, стоимость услуг «Ингосстраха» составляет при типовой рассрочке платежа в четыре месяца 1,0-1,5% от экспортного оборота, что значительно дешевле стоимости других способов обеспечения надежности платежа (например, документарный аккредитив или инкассо с предварительным акцептом и другие).

В рассмотренной нами схеме страхования коммерческих кредитов кроме предприятий-экспортеров могут быть заинтересованы также и банки. При страховании экспортных кредитов риски по невыполнению платежных обязательств со стороны иностранных контрагентов берет на себя страховая компания, что влияет на условия предоставления банковского кредита. Страховой полис, выданный солидной страховой компанией, может служить надежным обеспечением «послеотгрузочного» кредитования предприятия-экспортера. При «доотгрузочном» кредитовании страховой полис также может служить дополнительным обеспечением при выдаче кредита.

## 5.5 Особенности заключения и ведения договоров страхования кредитных рисков

Как и во всех остальных видах страхования, поставщик товаров приобретает страховое покрытие, только если оно было ему однозначно предоставлено страховщиком на основе действительного договора страхования. Ниже будет рассмотрено, как происходит заключение договора страхования в сфере страхования кредитов, и какие он имеет особенности.

В страховании делькредере встречаются следующие формы договоров: с единичным покрытием (в страховании поставок инвестиционных товаров), с



револьверным единичным покрытием и револьверным покрытием по рамочному договору.

По договору страхования с *единичным покрытием (Einzeldeckung)* страхуется риск неплатежа покупателя по одному конкретному договору поставки. Страхователь передает в страхование отдельные контракты. Если страховщик соглашается взять на себя риск, то по каждой торговой сделке заключается договор страхования.

Договоры страхования с единичным покрытием больше всего отвечают интересам тех предприятий, которые осуществляют лишь эпизодические поставки в стране и за рубеж (например, разовые поставки средств производства за рубеж). В настоящее время частные страховые компании отказались от страхования единичных контрактов, поскольку эта форма страхования коммерческих кредитов сопряжена для страховщика с опасностью негативной селекции рисков.

В настоящее время единичное покрытие сохранило свое значение лишь в государственном страховании экспортных кредитов и, в частности, при поставках крупных промышленных установок и оборудования в страны «третьего мира».

*Револьверное единичное покрытие* предполагает предоставление страхового покрытия по текущим поставкам одному и тому же клиенту. Эта форма страхования выбирается в тех случаях, когда страхователь осуществляет поставки главным образом одному иностранному партнеру и товарооборот с ним достигает значительных объемов. Поскольку при этой форме страхования страховщик тоже может столкнуться с негативной селекцией риска вследствие выбора иностранного партнера страхователем, она также осуществляется только некоммерческими страховыми организациями.

*Револьверное покрытие по рамочному договору* -это обычная форма страхования коммерческих кредитов, предлагаемая частными страховыми предприятиями. Оно предполагает предоставление постоянно возобновляемого страхового покрытия по договорам поставки большому числу разных партнеров страхователя.

По *договору поименного страхования* страхователь обязуется передать в страхование все требования в от[ношении поименно названных покупателей своих товаров и услуг, задолженность которых по коммерческому кредиту превышает определенную установленную договором сумму. Как правило, она составляет 10 000 евро. Страховщик проверяет платежеспособность каждого из названных страхователем клиентов и устанавливает по каждому из них страховую сумму, которая представляет собой лимит его ответственности в случае неплатежеспособности данного должника. Такая форма договора обеспечивает Покрытие достаточно широкого спектра рисков, связанных с поставками большому числу партнеров, и создает необходимую базу для выплаты страхового возмещения.

Рамочные договоры используются в практике страхования револьверных торговых контрактов на поставки внутри страны и за рубеж, по которым страховое покрытие предоставляется в рамках определенных лимитов, а именно лимитов застрахованного сальдо задолженности по каждому партнеру. Кроме того, рамочные договоры заключаются при страховании поставок оборудования и средств производства, поскольку они позволяют включать в них отдельные контракты, а следовательно, распространять страховое покрытие на отдельные поставки.

Поставщикам, имеющим большое число мелких клиентов, помимо поименного страхования по рамочному договору предлагается *страхование* так называемой *безымянной задолженности* по коммерческому кредиту. По такому договору страховщик и страхователь согласовывают максимальную сумму, в пределах которой страхуются поставки всем мелким покупателям. При этом покупатели не называются поименно страховщику. Эта сумма составляет, как правило, от 5 000 до 10 000 евро. Страховое покрытие не предоставляется, если на момент поставки товаров страхователь располагал негативной информацией о застрахованном покупателе, если он уже был исключен страховщиком из паушального покрытия, а также, если у страхователя отсутствует информация о покупателе, необходимая для предоставления товарного кредита.

*Паушальное страховое покрытие* задолженности, то есть, одним платежом; за всех мелких покупателей, может предоставляться только в отношении краткосрочных револьверных торговых сделок. Поскольку при этой форме страхования страхователю предоставляются особые полномочия по оценке риска, между страховщиком и страхователем должны существовать доверительные отношения. Проверку кредитоспособности покупателя товаров производит сам страхователь, поэтому по сравнению с поименным страхованием доля Собственного участия страхователя в ущербе выше. Она, как правило, составляет 40%.

Договор страхования состоит из собственно страхового полиса. Общих условия страхования и прочих условий и оговорок.

Основное место в страховом полисе занимает принципиальное положение о предоставлении страхового покрытия с учетом всех предшествующих заявлений о страховании риска неплатежа, содержащихся в предварительной декларации и заявлении страхователя. Кроме того, к нему прилагается страница с кратким перечислением условий договора, что дает возможность страхователю быстро ознакомиться с его существенными условиями. В нее могут быть также включены дополнительные соглашения сторон.

*Общие условия страхования* товарных и экспортных кредитов содержат основополагающие положения, на которых базируются все договоры страхования кредитов. В частности, в них определены предмет и объем страхового покрытия, изложены порядок исполнения договора с разъяснением прав и обязанностей сторон, процесс урегулирования страховых случаев, а также последствия неисполнения сторонами договора своих обязательств.

И наконец, в зависимости от индивидуальных потребностей конкретных страхователей в страховой полис могут быть включены те или иные стандартные оговорки из числа применяемых в этом виде страхования. Важнейшие оговорки с незначительными изменениями используются всеми германскими страховщиками товарных и экспортных кредитов.

В страховании делькредере не существует единых страховых тарифов. По каждому договору осуществляется индивидуальный расчет страховой премии. Поэтому перед тем, как представить свое предложение о заключении договора страхования, страховщик должен хотя бы приблизительно оценить те риски, которые он примет в страхование.

Именно поэтому при наличии серьезной заинтересованности со стороны поставщика товаров и услуг в приобретении страхового покрытия риска невозврата коммерческого кредита необходимо, чтобы он предоставил страховщику основные данные о торговой операции и своем партнере. В так называемой предварительной декларации (Vordekларation) страхователь сообщает сведения о характере торговой сделки, подлежащей страхованию отрасли хозяйственной деятельности покупателя и объеме годового товарооборота с ним, числе своих клиентов, структуре портфеля своих требований, условиях платежа по предоставленным кредитам и случаях неплатежа за последние годы. Поскольку на основе этой информации страховщик принимает решение о заключении договора страхования и его условиях, требуется исключительно большая тщательность при доставлении предварительной декларации. Преднамеренное или Непреднамеренное предоставление неверной информации страховщику имеет для страхователя серьезные отрицательные последствия вплоть до отказа в предоставлении страхового покрытия.

Страховая премия в страховании делькредере рассчитывается на основе страхового тарифа в промилле от суммы непогашенной задолженности застрахованного покупателя на конец месяца. По каждому договору страхования производится индивидуальный расчет страховой премии, причем ставка страхового тарифа складывается из дисковой части, идущей на покрытие риска, и нагрузки, предназначенной для покрытия расходов страховщика.

Сначала страховщик рассчитывает базовые тарифные ставки по отдельным отраслям (секторам) экономики в целом. Дифференциация страховых тарифов по этому признаку необходима в связи с тем, что риск неплатежеспособности сильно варьирует по отраслям. Причем в структуре страховых премий учитываются не только временные сдвиги, но и долгосрочные тенденции в распределении риска неплатежеспособности. Далее к базовым тарифным ставкам, установленным в соответствии с отраслевой степенью риска, применяется система скидок и надбавок в зависимости от конкретных обстоятельств страхуемой торговой сделки. Такими обстоятельствами могут быть, например:

- объем товарооборота, подлежащего страхованию с учетом числа и величины ранее имевших место убытков от неплатежа;
- возможность перехода права собственности на проданный товар с продавца на покупателя;
- кредитоспособность, количество и степень диверсификации покупателей продукции, проданной в кредит;
- средние сроки платежа;
- в страховании экспортных кредитов - страховые риски и их распределение, ожидаемые административно-хозяйственные расходы страховщика по исполнению договора, средний размер задолженности отдельных иностранных покупателей.

Рассчитанный таким образом для заинтересованного поставщика страховой тариф может быть впоследствии скорректирован в соответствии с тем, насколько сильно будет индивидуализирован договор страхования, т.е. отличаться от стандартного, и насколько в связи с этим увеличатся или уменьшатся риски, переданные в страхование, а также административно-хозяйственные расходы страховщика. В качестве примера индивидуальных условий договора, влияющих на размер страховой премии, приведем следующие:

- согласование сторонами более высокой доли участия страхователя в ущербе;
- предварительное согласование сторонами определенной суммы непогашенной задолженности в год, которую возмещает сам страхователь;
- согласование сторонами, что погашение задолженности будет производиться путем прямого дебетования счета должника (в этом случае ответственность страховщика сохраняется до истечения срока отмены списанной суммы долга).

По торговым операциям, совершаемым в определенных секторах экономики, таких как торговля, нефтью, оптовая торговля мясом, торговля молоком, сроки платежа обычно составляют менее 30 дней. Рассчитать страховую премию на базе суммы открытых долговых требований на конец месяца в таком случае не представляется возможным, поскольку их величина часто бывает, подвержена значительным случайным колебаниям. Тогда страховая премия рассчитывается на базе ежемесячного объема товарооборота страхователя со своими контрагентами. Такая же база для расчета страховой премии принята в страховании экспортных кредитов. Здесь тарифная ставка устанавливается, как правило, в соответствии с определенными поставщиком сроками периодических платежей по поставкам. Например, определенная твердая тарифная ставка по требованиям, подлежащим погашению в первые четыре месяца после поставки товаров, последующая ставка - по платежам, подлежащим погашению в течение каждого последующего месяца.

Стоимость страхования кредитов складывается из индивидуально рассчитанной страховой премии за страхование долговых требований, а также

сборов, взимаемых один раз в год за осуществление контроля и мониторинга за отдельными рисками. С суммы страховой премии взимается налог на операции страхования, а с суммы платежей обществу по оценке кредитоспособности, действующему по поручению страховщика, - налог на добавленную стоимость.

Как было изложено выше, по всем принимаемым в страхование долговым требованиям страховщик, предлагающий страхование товарных или экспортных кредитов, устанавливает индивидуальную для каждого страхователя ставку страхового тарифа. Обязанность страхователя по уплате страховой премии возникает с момента начала действия страхового покрытия в отношении его долговых требований к покупателю. Это означает, что, с одной стороны, решающее значение для возникновения обязанности страхователя по уплате страховой премии имеют время начала действия общего страхового покрытия в отношении его требования к определенному торговому партнеру и объем гарантии, указанный в кредитном уведомлении страховщика. С другой стороны, эта обязанность возникает только при условии наличия у страхователя требований, с ответствующими критериям, содержащимся в общих условиях страхования кредитов.

Страховая премия рассчитывается на базе суммы всех существующих на конец месяца застрахованных требований. Под этим имеются в виду все открытые платежные требования, векселя, взносы в бюджет налога на добавленную стоимость, если они также застрахованы. Произвести расчет страховой премии страховщик может только при условии, что страхователь предоставит ему всю не обходимую для этого информацию. Поэтому на страхователя возлагается обязанность в определенные сроки, указанные в страховом полисе, предоставить страховщику сведения о размере требования. Это одна из главных обязанностей страхователя, от правильного и своевременного выполнения которой зависит действие страховой защиты в целом. Если страховая премия рассчитывается на основе объема товарооборота страхователя со своими партнерами, то он обязан предоставлять страховщику данные о ежемесячном объеме товарооборота с застрахованным покупателем. Технически передача этой информации осуществляется путем заполнения и отправки специальных формуляров или на магнитных пластиковых картах.

Помимо страховой премии страхователь обязан оплачивать и часть расходов страховщика или работающего по его поручению общества по оценке кредитоспособности, связанных с первоначальной и последующими ежегодными проверками рисков в порядке контроля. В настоящее время сборы за проверку кредитоспособности составляют за каждого должника 35 евро в год в страховании товарных кредитов внутри страны и 65 евро в год - в страховании экспортных кредитов.

Налог на операции страхования рассчитывается на базе страховой премии и утачивается страхователем одновременно с ней. В балансе страховщика он представляет сквозную позицию. Если сборы за проверку кредитоспособности

взимаются через специальное общество, то с этой суммы страхователь обязан уплатить налог на добавленную стоимость.

## 5.6 Страхование банковских вкладов (депозитов)

Все государства, обладающие рыночными экономиками, ввиду подверженности периодическим экономическим кризисам должны принимать меры для поддержания стабильности банковских систем, являющихся важным элементом национальной экономики, а именно - решать проблемы сохранности денежных средств, размещенных в банках, а также обеспечения стабильности экономики и поддержания доверия вкладчиков к банковской системе, каждое - по-своему.

В России в настоящее время действует обязательное страхование вкладов физических лиц в банках Российской Федерации, которое позволяет вкладчикам сохранить свои средства. Страхование банковских вкладов физических лиц направлено на защиту прав и законных интересов вкладчиков, на укрепление доверия к банковской системе России и на стимулирование привлечения сбережений населения в банковскую систему Российской Федерации.

При этом опционально может применяться и добровольное страхование вкладов. Однако основу страхования банковских в России составляет именно обязательное страхование вкладов физических лиц.

Прародителем современных систем страхования вкладов считается «New-York's Safety Fund», образованный в США в 1829 г. в штате Нью-Йорк. Позже подобные финансовые структуры стали возникать и в других штатах. Это делалось посредством создания страховых фондов, либо банки компенсировали убытки друг друга по необходимости, либо использовался комбинированный подход.

Такая программа страхования включала три основных элемента:

- создание страхового фонда, в который банки должны были платить взносы;
- совет уполномоченных, имеющий право проверять банки;
- список разрешенных инструментов, куда мог инвестироваться капитал банка.

До 1858 г. аналогичные программы внедрили также штаты Вермонт, Индиана, Мичиган, Огайо и Айова. Каждая из этих программ обладала определенной спецификой. Так, штаты Вермонт и Мичиган, как и штат Нью-Йорк, предусматривали создание страхового фонда. Штат Индиана вместо этого обязывал банки в случае банкротства одного из них взаимно гарантировать выполнение его обязательств по вкладам и выпущенным банкнотам, а штаты Огайо и Айова осуществляли комбинированное применение обоих подходов. Но, ни в одном из этих штатов не устанавливался

верхний лимит на сумму, подлежащую возмещению, а в некоторых из этих штатов защите подлежали лишь выпущенные банком наличные банкноты, но не депозиты.

Позже все эти программы были свернуты из-за сокращения числа банков, участвовавших в программе – многие банки преобразовались из банков штатов в федеральные, ряд других банков ушли в бизнес, не подпадавший под действие программ. Фонд штата Мичиган разорился.

В начале XX в. предпринимались попытки возродить страхование депозитов на уровне штатов, но все созданные в 1908-1917 гг. страховые фонды (в восьми штатах) к 1930 г. прекратили свое существование, разорившись в ходе банковских кризисов 20-х и 30-х гг.

В ходе Великой депрессии 1929-1933 гг. в США несостоятельными оказались около 9000 банков. Во избежание потерь вкладчиков от банкротств банков в будущем Законом о банках 1933 г., который более известен как Закон Гласса-Стигола, учредили Федеральную корпорацию по страхованию депозитов (Federal Deposit Insurance Corporation -FDIC). Она занималась обеспечением федерального страхования банковских вкладов, и все банки - члены Федеральной резервной системы (ФРС) были обязаны страховать средства своих вкладчиков в ней, а банки, не являющиеся членами ФРС, могли делать это в добровольном порядке. После создания Федеральной корпорации по страхованию депозитов ежегодное число банкротств банков в США сократилось в среднем с 2 тысяч до 15 банкротств в год.

В Европе Директивой ЕС от 30 мая 1994 г. «О системах гарантирования депозитов» было предусмотрено, что каждое государство - член ЕС обязано ввести на своей территории одну или несколько систем гарантирования депозитов. Директивой предусматривается минимальный уровень гарантирования в 20 000 евро на одного вкладчика. При этом ни одно кредитно-финансовое учреждение, получившее лицензию на банковскую деятельность, не могло принимать вклады, если не являлось участником одной из таких систем.

Филиалы банков, зарегистрированных в ЕС, которые расположены в других странах-членах, должны страховать депозиты в соответствии с системами гарантирования страны происхождения. При этом каждый кредитный институт должен информировать своих вкладчиков о том, какую систему гарантий он применяет и каким образом она функционирует.

С 2009 г. компенсация по банковским вкладам (депозитам) была установлена на уровне 50 000 евро на одного вкладчика. К концу 2010 г. страны-члены ЕС должны были повысить предельный уровень возмещения по банковским депозитам до 100 000 евро.

В Великобритании создание Страхового фонда депозитов (СФД) впервые было предусмотрено в Законе о банках 1979 г. СФД начал действовать в феврале 1982 г. Он был создан на основе законодательного распоряжения, а не

добровольного соглашения между самими банками и является самостоятельным юридическим лицом.

В нашей стране в системе обязательного страхования вкладов функции страховщика в соответствии с Федеральным законом «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» исполняет государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов».

Помимо обязательного страхования вкладов физических лиц законодательством предусматривается институт добровольного страхования вкладов физических лиц. Статья 39 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» устанавливает, что банки имеют право создавать фонды добровольного страхования вкладов для обеспечения возврата вкладов и выплаты доходов по ним. Фонды добровольного страхования вкладов создаются в форме некоммерческих организаций. Порядок создания, управления и деятельности таких фондов определяется их уставами, а также федеральными законами.

В России банки обязаны ставить клиентов в известность о своем участии или неучастии в фондах добровольного страхования вкладов и об условиях страхования.

Способы обеспечения банком возврата вкладов юридических лиц определяются договором банковского вклада, при заключении которого банк обязан предоставить вкладчику информацию об обеспеченности возврата вклада, что следует из ст. 840 ГК РФ.

Банки и страховые компании совместно разрабатывают и внедряют различные страховые программы, например, страхование жизни и трудоспособности заемщиков кредитных средств. В этой схеме страхования банк является выгодоприобретателем, и в случае утраты заемщиком платежеспособности по причине смерти или временной или постоянной утраты трудоспособности банку выплачивается сумма фактической задолженности и процентов по кредиту. Страхование жизни и трудоспособности заемщиков кредитных средств позволяет гарантировать банку возвратность выданного кредита в случае смерти заемщика или утраты им трудоспособности.

На практике добровольное страхование вкладов является обычным страхованием, условия которого устанавливаются соответствующим договором. Таким образом, условия могут быть любыми - в случае с добровольным страхованием вкладов их определяют стороны договора. Страхуя вклад, вкладчик уплачивает определенную сумму. Добровольное страхование расширяет возможности вкладчика по сохранению размещенных в банке средств. Тем самым создается дополнительный механизм страхования вкладов наряду с системой обязательного страхования банковских вкладов физических лиц, предусматривающей страхование лишь определенных категорий средств, размещенных в банках предусмотренными Федеральным законом категориями лиц в пределах определенной суммы для одного банка (на данный момент эта сумма составляет 1 400 000 рублей).



Из-за учащения отзывов лицензий у банков в Российской Федерации Банком России проблема обеспечения сохранности вкладов, как граждан, так и организаций в России становится более актуальной. Это закономерно повлечет рост интереса вкладчиков к системам добровольного страхования вкладов и будет способствовать развитию данной сферы.

#### 5.7 Комплексное страхование банковских рисков

Комплексное страхование банковских рисков, известное как «страхование по полису В.В.В. (Bankers Blanket Bond)», разработано Американской ассоциацией гарантов для банков США и широко применяется во всем мире, но не распространено в России. Негативные проявления мирового финансового кризиса обусловили необходимость повышения защищенности интересов банков, в первую очередь за счет применения таких инструментов, как страхование. В статье рассматриваются правовая природа данного вида страхования, основные элементы договора страхования, особенности урегулирования страховых случаев.

По комплексному страхованию банков, как правило, покрывается достаточно широкий комплекс разноплановых рисков, но страховщики все-таки стараются не включать в него риски, которые традиционно страхуются по устоявшимся видам договоров страхования (имущества, деликтной и договорной ответственности), потому что при объединении в едином страховом продукте множества рисков их страхование, в конечном счете, стоит дешевле, а кроме того, возникают реальные трудности с правовым регулированием такого рода сделок и их реализацией на практике.

Основной категорией рисков, страхуемых в рамках этой программы, является нелояльность сотрудников банка. Существует много способов, с помощью которых работники могут нанести материальный ущерб банку, так, например, они могут быть соучастниками ограбления, могут проводить мошеннические операции с кредитами, выдавая их, например, по фиктивным документам или проводя мошеннические операции с системой электронного перевода денег и так далее. Под нелояльностью персонала в рамках В.В.В. понимаются различные незаконные действия сотрудников с целью получения личной выгоды. Поэтому при совершении такой страховой сделки страховщик, как правило, внимательно изучает, соблюдаются ли в банке минимально необходимые меры безопасности по предотвращению убытков, возникающих вследствие противоправных действий или бездействия персонала.

Как правило, стандартный набор мер безопасности по предотвращению наступления убытков включает в себя внутренний аудит, а также осуществление двойного контроля за проведением финансовых операций. Но, как показывает жизнь, даже самые совершенные и изоциренные системы безопасности не способны полностью исключить соответствующие риски.

С правовой точки зрения страхование в этой части представляет собой страхование предпринимательского риска банка, то есть тех убытков, которые он может понести вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения своих обязательств его контрагентом (подп. 3 п. 2 ст. 929 ГК РФ). Речь в данном случае идет о нарушении обязательств работника по трудовому или иному гражданско-правовому договору. Важное место в полисе В.В.В. занимает страхование имущества, находящегося в помещениях банка. Под имуществом в рамках комплексного страхования банковских рисков понимаются внутренняя отделка помещений офисов банка, движимое имущество, включая предметы искусства, а также деньги и иные ценности.

В качестве самостоятельного объекта покрываются наличные деньги при транспортировке. В данном случае страховщики выделяют два вида перевозчиков наличных денег:

- 1) в качестве перевозчика выступает сам банк;
- 2) перевозчиком выступает компания, специализирующаяся на осуществлении перевозок ценных грузов.

В последнем случае обычно производится страхование ответственности перевозчика, однако банк по своему усмотрению может заключить отдельный договор страхования, предусматривающий компенсацию той части убытков, которая не покрывается по договору страхования ответственности перевозчика. В этой части мы имеем дело со страхованием имущества (подп. 1 п. 2 ст. 929, ст. 930 ГК РФ).

Сложнее идентифицировать страхование от убытков, понесенных банком при операциях по поддельным документам. Объекты покрытия в этом случае делятся на две основные группы:

- 1) поддельные чеки и схожие с ними по назначению финансовые документы;
- 2) поддельные ценные бумаги. К этой же группе можно отнести убытки, понесенные банком при принятии денежных знаков, которые оказались фальшивыми. Стандартный вид покрытия по данному виду страхования распространяется на официальную валюту страны, в которой работает банк, но по соглашению участников сделки объем покрытия может быть расширен и на определенные виды иностранной валюты.

Договор имущественного страхования следует отнести к предпринимательскому риску банка из-за нарушения его контрагентами своих обязательств по договору. Это не требует доказательства, если известен факт подделки документа или факт того, что денежные знаки являются фальшивыми.

Договор предполагает, что его стороны будут действовать добросовестно, а не передавать друг другу фальшивые документы и купюры. Если данные обстоятельства не доказаны, то все зависит от того, в рамках какой деятельности банку переданы фальшивые документы или деньги. Если это происходит в связи с осуществлением контрагентом банка

предпринимательской деятельности, то имеются все основания квалифицировать убытки банка как связанные с нарушением договорных обязательств его контрагентом, поскольку в силу п. 2 ст. 401 ГК РФ ответственность за нарушение договорных обязательств наступает независимо от вины субъекта (если только он не докажет, что нарушение обязательств произошло вследствие обстоятельств непреодолимой силы, чего здесь нет по определению).

Если фальшивые документы, ценные бумаги или денежные знаки переданы банку находившимся в добросовестном неведении физическим или юридическим лицом вне рамок предпринимательской деятельности, то данные действия нельзя квалифицировать как нарушение договорных обязательств, поскольку одним из общепризнанных признаков договорной ответственности является вина нарушителя обязательств. В данной ситуации уместно рассматривать понятие «убытков от изменения условий предпринимательской деятельности, не зависящих от воли банка». Действительно, банк рассчитывал, что будет оперировать подлинными документами, ценными бумагами и настоящими деньгами, а в результате был лишен такой возможности. Иными словами, в данном случае также речь идет о страховании предпринимательского риска банка.

Зачастую договорами комплексного страхования банковских рисков предусматривается обязанность страховщика по возмещению судебных расходов банка и его иных затрат на урегулирование возникшей проблемы. Что касается дополнительных затрат на проведение всякого рода внесудебных мероприятий (например, проведение экспертизы), то это не что иное, как часть реального ущерба банка, составляющего его убытки (п. 2 ст. 15 ГК РФ), поэтому, по нашему мнению, выделять их в самостоятельный объект страхования нецелесообразно. Относительно же страхования судебных расходов (уплата госпошлины, гонорар адвоката или иного представителя и так далее), то в этой части надо говорить о страховании финансового риска банка, поскольку указанные убытки невозможно напрямую увязать ни с нарушением контракта контрагентом банка, ни с изменением условий предпринимательской деятельности. Правда, следует иметь в виду, что такое страхование вообще небесспорно, если судебный спор возник необоснованно по вине банка, ведь в этом случае данный риск, как целиком зависящий от волеизъявления банка, не будет иметь обязательного признака случайности (ч. 2 п. 1 ст. 9 Закона РФ от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации»).

Таким образом, комплексное страхование банковских рисков представляет собой добровольное комбинированное страхование, включающее различные виды страхования - имущества, предпринимательского и иногда финансового риска. Этот договор надо рассматривать как смешанный (сложный) договор, включающий элементы различных договоров страхования, имеющих различный правовой режим.

Страхователями по исследуемым договорам страхования выступают кредитные организации, обладающие лицензией на осуществление банковских операций, являющиеся резидентами Российской Федерации или представительствами банков-нерезидентов, аккредитованными на территории нашей страны в установленном законодательством порядке. При данном страховании необходимо учитывать следующее:

- заключая договор страхования, страхователь должен указать помимо основного офиса все филиалы банка, а также отделения, на которые будет распространяться страхование по этой сделке;

- страховая защита, как правило, не распространяется на дочерние предприятия страхователя, юридические лица, находящиеся в его частичной собственности, в том числе осуществляющие банковскую деятельность. Это исключение установлено в связи с тем, что указанные организации являются самостоятельными субъектами гражданского оборота и могут сами заключать аналогичные или схожие договоры страхования своих рисков;

- договор страхования не предусматривает наличия выгодоприобретателей. Следовательно, правом требования к страховщику о выплате страхового возмещения при наступлении страхового случая обладает только страхователь.

Такой жесткий подход обусловлен тем, что в состав страхуемых рисков входят предпринимательские риски банка, а в рамках этого страхования под угрозой ничтожности страховой сделки могут страховаться лишь риски самого страхователя и исключительно в его пользу (ст. 933 ГК РФ). Чтобы не усложнять конструкцию договора, страховщики это правило распространяют и на страхование всех иных рисков. Однако такой подход сложно признать безупречным в том случае, когда страхуется имущество, принадлежащее другим лицам, но за которое банк несет ответственность. Очевидно, что такое положение вещей возможно исключительно в силу договорных отношений банка и собственника указанного имущества.

Если это имущество застраховать в пользу банка, то при наступлении страхового случая страховщик будет обязан возмещать страхователю убытки, возникшие в связи с тем, что банк не обеспечил сохранность имущества, то есть, в конечном счете, с наступлением его договорной ответственности. Фактически таким образом будет обеспечен обход императивной нормы п. 1 ст. 932 ГК РФ, согласно которой страхование договорной ответственности допускается только с разрешения федерального законодателя. Подобная практика не может не вызывать серьезных замечаний. Правильнее в этой части в качестве выгодоприобретателя указывать собственника застрахованного имущества.

Страховщик для осуществления комплексного страхования банковских рисков должен обладать лицензией на страхование имущества юридических и физических лиц, а также на страхование предпринимательского и финансового рисков.

В соответствии с нормой п. 1 ст. 432 ГК РФ любой гражданско-правовой договор считается заключенным с момента согласования сторонами его существенных условий. Часть 2 п. 1 ст. 432 ГК РФ под существенными условиями договора понимает условие о предмете договора, условия, которые в законе или ином правовом акте названы существенными или необходимыми для данного вида договоров, а также условия, на включении которых в договор настаивает одна из его сторон.

Для договоров имущественного страхования, к которым относятся договоры комплексного страхования банковских рисков, законодатель называет шесть существенных условий: о предмете договора, об объекте страхования, о страховом случае, о размере страховой суммы и сроке действия договора страхования (п. 1 ст. 942 ГК РФ), а также о сроке и порядке уплаты страховой премии (п. 1 ст. 954 ГК РФ).

В ч. 2 п. 2 ст. 11 Закона РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации» (далее - Закон об организации страхового дела) установлено, что размер страхового тарифа также определяется договором добровольного страхования по соглашению сторон, другими словами, закон называет тариф необходимым условием договора страхования.

Вместе с тем, согласно п. 2 ст. 954 ГК РФ, применение тарифов при расчете размера страховой премии - это право страховщика, а не его обязанность.

Принимая во внимание существующую коллизию, полагаем, что условие о страховом тарифе может быть признано существенным условием страхового договора только в том случае, когда на его включении в договор настаивает одна из сторон сделки.

По договору комплексного страхования банковских рисков страховщик обязуется за обусловленную договором плату при наступлении предусмотренных в договоре страховых случаев возместить страхователю причиненные вследствие этих случаев прямые убытки (выплатить страховое возмещение) в пределах определенной договором страховой суммы (агрегатного лимита возмещения).

Объектом страхования в части страхования имущества служит само это имущество, а в части страхования иных рисков - не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы страхователя, связанные с риском причинения ему убытков при проведении банковской деятельности.

Обычно в договорах и стандартных правилах страхования данного вида дается самое общее определение понятия «страховой случай», а именно - как наступление события, от которого осуществлялось страхование, в связи, с чем возникает обязанность страховщика по осуществлению выплаты страхового возмещения. Однако совокупность норм договора и стандартных правил страхования позволяет дополнить это определение до полного юридического состава, включающего наступление события, включенного в страховое

покрытие, возникновение убытков у банка и наличие причинно-следственной связи между наступившим событием и убытками. Даже в этом случае указанное определение не позволило, бы реализовывать на практике обязательства страховщика, поэтому всегда согласовывается перечень страховых рисков, от которых осуществляется страхование.

Такой перечень, включая территорию, на которую распространяется страховая защита, традиционно именуется страховым покрытием. Страхование покрытие, следовательно, служит способом описания страхового случая с необходимой точностью.

Страхование покрытие обычно выделяет категории основных и дополнительных рисков. В качестве основных рисков, прежде всего, указываются убытки:

- от повреждения помещений страхователя и их интерьера в результате вандализма или умышленного уничтожения (повреждения) третьими лицами. При этом под помещениями страхователя понимаются его центральный офис и другие помещения, которые занимаются им постоянно или временно для осуществления своей деятельности и которые указаны в заявлении на страхование, офис другого банковского учреждения или депозитария, который несет ответственность за сохранность имущества страхователя, офис организации, осуществляющей регистрационные и расчетные функции как агент страхователя при подобных операциях регистрации, обмена, конвертации, купли-продажи, перевода средств;

- хищения принадлежащего банку имущества из его помещений. Традиционно предусматривается покрытие утраты имущества вследствие конкретных причин, а именно хищения, совершенного лицом, имеющим доступ в помещение банка (кражи, грабежа или иного незаконного физического изъятия имущества страхователя с намерением лишить его возможности владеть, распоряжаться или управлять этим имуществом), а также исчезновения, причины которого не установлены в процессе расследования компетентными органами.

Страхуются, кроме того, риски повреждения, гибели, потери имущества в результате совершения актов вандализма или умышленного вредительства. Традиционно покрываются также убытки, наступившие вследствие пропажи или повреждения ценного имущества при транспортировке сотрудниками страхователя или курьерской (инкассаторской) компанией на специально оборудованных (бронированных) средствах автотранспорта по поручению страхователя. Ценное имущество включает в себя наличные деньги (валюту), монеты, слитки, драгоценные металлы в любом виде и изделия из них, драгоценные и полудрагоценные камни; страховые полисы, дорожные чеки, чеки, сертификаты акций; облигации, купоны, простые и переводные векселя, банковские тратты, банковские акцепты, депозитные и сберегательные сертификаты, коносаменты, складские расписки, аккредитивы, денежные

переводы, сертификаты и иные документы, закрепляющие права собственности или права на получение каких-либо доходов.

Страхуются убытки от потери или повреждения финансовых документов, которые представляют внутреннюю документацию страхователя и не относятся к бумагам, обращающимся на финансовом рынке, по любым причинам при транспортировке курьерской компанией.

Дополнительные риски включают убытки от подделки подписи или от внесения умышленных противоправных изменений в выданные страхователем документы (чеки, тратты, векселя, банковские акцепты, депозитные сертификаты и другие). Страховое покрытие традиционно распространяется на убытки от подделки подписи или от противоправных изменений в поручении на снятие денег со счета или в векселе, принятом к оплате страхователем.

При этом покрываются убытки только при наличии следующих условий:

1) если такие платежные документы были выполнены в письменной (документарной) форме;

2) сотрудник страхователя, работающий с этими платежными документами, имеет образцы подлинных документов;

3) убыток был понесен в результате того, что из-за наличия поддельной подписи или противоправного изменения сотрудник страхователя не смог своевременно отличить подделку от подлинника.

Поддельной признается подпись, поставленная за другое лицо без соответствующего на то разрешения, исключительно с целью обмана. Противоправным считается внесение письменных изменений в финансовые документы с целью мошенничества лицом, которое не занималось подготовкой этих документов.

В состав страховых рисков, которые подпадают под действие страховой защиты, включаются также убытки, понесенные страхователем в результате добросовестно осуществляемых и обычных в рамках ведения им бизнеса операций (работы) с ценными бумагами, которые содержали поддельную подпись или умышленно внесенные противоправные изменения либо оказались фальшивыми (фальшивой ценной бумагой считается копия ценной бумаги, воспроизведенная с подлинника с целью обмана страхователя и настолько с ним схожая, что, не сумев отличить имитацию от подлинника, страхователь несет убыток); или которые были потеряны или украдены.

Убытки покрываются при условии, что они произошли в результате осуществления операций по ценным бумагам, которые находятся в физическом владении страхователя (в отношении займов, выданных в форме ценных бумаг, в которых участвует страхователь, - в физическом владении банка-корреспондента, причем покрытие выплачивается, только в том случае, если такое физическое владение непрерывно продолжалось до времени обнаружения убытка).

При этом находящимися в физическом владении страхователя считаются ценные бумаги: заложенные в другом банке; размещенные в целях хранения в

депозитарий страхователем или его банком-корреспондентом; переданные на ответственность трансфер-агента или регистратора страхователем или его банком-корреспондентом для регистрации, обмена, конвертации, продажи или передачи другому лицу и так далее.

Для целей страхования к ценным бумагам относятся:

- сертификаты акций, свидетельства на долю акций в капитале, варранты на приобретение ценных бумаг, облигации акционерных обществ;

- облигации товариществ, сходные по форме с корпоративными облигациями, обеспеченные имуществом, в том числе и третьих лиц;

- государственные ценные бумаги или ценные бумаги, гарантированные государством, ценные бумаги местных органов власти, долговые обязательства, облигации, купоны или варранты, выпущенные в обращение государством или местными органами власти;

- закладные на недвижимое имущество, документы, подтверждающие передачу прав по залогу;

- простые векселя, за исключением: финансовых векселей; собственных и оплаченных страхователем;

- депозитные и сберегательные сертификаты, полученные страхователем от заемщика в качестве залога, за исключением сертификатов, выпущенных в обращение самим страхователем;

- аккредитивы (банковские документы, выдаваемые по указанию клиента и гарантирующие уплату определенной суммы третьему лицу, как правило, через посредство другого банка, при выполнении оговоренных в них условий).

Страховая защита распространяется на убытки от добросовестного и в обычных рамках ведения бизнеса принятия страхователем в качестве платежного средства фальшивой банкноты или монеты любой страны мира при условии, что стандартные детекторы подлинности валют, используемые им, не смогли выявить подделку и что банкноты (монеты) не вышли из обращения.

Практически всегда страхуется риск убытков от умышленных противоправных действий, совершенных любым сотрудником страхователя как в одиночку, так и в сговоре с другими лицами с целью нанести ущерб страхователю или приобрести для себя незаконную финансовую выгоду, при выдаче кредитов юридическим лицам, предоставлении ссуд (займов) физическим лицам, проведении торговых операций (любых операций, связанных с куплей-продажей ценных бумаг, металлов и других товаров, фьючерсов, опционов, валюты и тому подобное).

К числу сотрудников относятся:

- лица (включая руководящих работников страхователя, если они не входят в коллективный исполнительный орган банка и работают по найму), которые работают в помещениях, принадлежащих страхователю, получают за труд заработную плату и подчиняются страхователю на протяжении всего срока выполнения этой работы;



- руководящие работники страхователя, являющиеся членами коллегиального исполнительного органа банка и работающие по найму, на период, когда они по решению этого органа или совета директоров страхователя занимаются выполнением работы, которая входит в обязанности наемного работника, в помещениях, принадлежащих страхователю;

- студенты, проходящие практику в помещениях, принадлежащих страхователю;

- лица, получившие временную работу в помещениях страхователя и под его надзором, за исключением тех, чья работа связана с обработкой электронных данных, программированием, программным обеспечением и другой деятельностью подобного рода.

Все случаи убытков, понесенных страхователем в результате как умышленных действий, так и оплошностей одного лица, независимо от того, является ли он сотрудником страхователя или нет, должны рассматриваться в совокупности как одно страховое событие.

Исключением из страхового покрытия обычно являются заработная плата и ее повышение, гонорары, комиссионное вознаграждение, участие в прибыли, другие виды дохода или вознаграждения, включая участие в деловых приемах, ценные подарки, оплату проезда, питания, отпуска и тому подобное.

Не компенсируются убытки от пропажи ценного имущества, прямо или косвенно вызванные или явившиеся следствием террористических актов, однако данное исключение не распространяется на убытки в результате кражи или попытки ее совершения, причем при любом юридическом разбирательстве бремя доказательства того, что убыток не подпадает под указанное исключение, лежит на страхователе.

В виде общего правила не возмещаются убытки от пропажи или повреждения информации и данных, занесенных на магнитные носители, как не относящихся к ценному имуществу, а также от сбоев (ошибок) в любых электронных проводках по счетам, от операций с ценными бумагами, которые содержат только мошеннически подготовленную ложную информацию, а также с бездокументарными векселями.

Не компенсируются убытки: причиненные компьютерам, компьютерным программам, компьютерной информации, накопителям информации (магнитным лентам, дискам и другим носителям), а также иному оборудованию, имеющему отношение к компьютерным системам и телекоммуникационным сетям; в результате пожара, независимо от причин его возникновения; прямо или косвенно вызванные или явившиеся результатом террористических актов (однако данное исключение не распространяется на убытки, понесенные страхователем в результате кражи или попытки ее совершения, причем в случае предъявления претензии на оплату убытков по настоящему страхованию, а также при любом юридическом разбирательстве бремя доказательства того, что убыток не подпадает под указанное исключение, лежит на страхователе).

Страховой суммой является сумма, в пределах которой страховщик обязуется произвести страховую выплату. В соответствии с п. 2 ст. 947 ГК РФ она не должна превышать:

- при страховании имущества - его действительной стоимости в месте нахождения в день заключения договора страхования;
- при страховании предпринимательских рисков банков - убытков от банковской деятельности, которые страхователь, как можно ожидать, понес бы при наступлении страхового случая.

Нередко стороны включают в договоры страхования всякого рода дополнительные ограничения страховой суммы, например агрегатный (общий) лимит возмещения по всем принимаемым на страхование рискам независимо от размера убытков, предельные размеры возмещения (подлимиты) по каждому риску по убыткам, обнаруженным в период действия договора, включая судебные расходы и пошлины, однако не превышающие размера агрегатного лимита возмещения независимо от размера убытков.

Подлимиты возмещения по рискам, принимаемым на страхование, должны рассматриваться как часть агрегатного лимита возмещения, а не как дополнение к нему.

Страховая сумма в части страхования финансового риска устанавливается обычно в пределах не более 10 процентов от общей страховой суммы.

Нередко в договоре страхования указывается франшиза, то есть размер не компенсируемого страховщиком убытка. В случае если убыток, понесенный страхователем, подпадает под покрытие сразу по нескольким объектам страхования, применяется максимальный размер франшизы, установленный по какому-либо из этих объектов страхования. Франшиза применяется ко всем и каждому убытку независимо от их количества в течение срока действия договора страхования.

Срок действия договора страхования обычно составляет один год или период от двух до пяти лет.

Особо оговариваются начало и окончание срока страхования при страховании имущества во время транспортировки - он по каждой перевозке начинает действовать с момента передачи под роспись соответствующего имущества страхователем или иным лицом по его поручению перевозчику и оканчивается в момент доставки груза получателю или его агенту под роспись. В отношении остальных рисков срок страхования совпадает со сроком действия страхового договора.

Страховая премия традиционно уплачивается единовременным взносом при страховании на один год или ежегодно при страховании на несколько лет, но в принципе может быть достигнута договоренность об уплате страховой премии в рассрочку.

При страховании на несколько лет очередные годовые взносы вносятся в течение месяца, предшествующего очередному году страхования, если иное не оговорено в договоре.

Страхователь обязан как можно раньше, но в любом случае в течение трех банковских дней с момента обнаружения любого события, имеющего признаки страхового случая, известить об этом страховщика в письменной форме, независимо от того, известно или нет точное время наступления события, имеет или нет страхователь на этот момент достаточно информации для доказательства того, что данный ущерб подпадает под покрытие в соответствии с условиями страхования, известны или нет обстоятельства произошедшего и размер убытка.

Величина подлежащего выплате страхового возмещения определяется следующим образом.

При гибели (утрате, повреждениях) помещений или находящегося в них имущества страхователя:

- в размере стоимости восстановления (для отдельно стоящих погибших зданий - стоимости строительства, для находящегося в помещениях имущества - стоимости приобретения) объектов, аналогичных погибшим, - при полной гибели имущества;

- в размере затрат на восстановление (ремонт) поврежденного имущества - при частичном повреждении имущества.

В случае гибели (пропажи, повреждения) имущества при перевозке:

- в размере стоимости утраченного ценного имущества;

- в размере затрат на восстановление финансовых документов.

В случае возникновения убытков от подделки и умышленных изменений в ценных бумагах, а также по операциям с ценными бумагами - в размере причиненного ущерба, исходя из стоимости ценных бумаг.

При убытках от подделки и умышленных изменений в платежных поручениях и векселях - в размере причиненного убытка, исходя из сумм, указанных в данных документах.

Убытки, возникшие в результате приема фальшивых банкнот (монет), возмещаются в размере номинала подлинных денежных знаков, которые были подделаны.

Размер убытка в отношении ценных бумаг, валюты, драгоценных металлов определяется исходя из их стоимости на момент окончания торгов на день, предшествующий дню обнаружения убытка.

В случае повреждения или утраты банком бухгалтерских, а также других документов, содержащих записи, необходимые ему для работы, страховщик несет обязанность по выплате страхового возмещения лишь после того, как эти документы будут восстановлены, причем размер возмещения по данному виду убытка не должен превышать стоимость чистых бланков и стоимость работы по переписыванию информации, проведенной страхователем.

При страховании в валютном эквиваленте страховое возмещение выплачивается в рублях по курсу Банка России, установленному для данной валюты на дату выплаты (перечисления). Иногда устанавливается так

называемый валютный коридор, в рамках которого и производится соответствующий расчет.

Выплата страхового возмещения производится страхователю в течение одного месяца после подписания страхового акта.

В отдельных стандартных правилах страхования банковских рисков предусматривается, что в случае получения банком возмещения убытков от виновных в причинении ущерба третьих лиц эта сумма после вычета понесенных расходов по получению этой компенсации (но без учета административных расходов страхователя) распределяется в следующем порядке: компенсируется в полном объеме та часть убытков страхователя, которая была не оплачена страховщиком сверх их лимита возмещения (независимо от того, применялась франшиза или нет); остаток, если таковой имеется, или вся сумма, если убыток страхователя не превышает лимита возмещения страховщика по полису и он оплатил его полностью, выплачивается страховщику; остаток при его наличии используется для оплаты той части убытка страхователя, который не был оплачен страховщиком ввиду применения франшизы.

Следует отметить, что в данном случае страховщик выразил юридически не обоснованное желание. Если он возместил страхователю даже часть убытков, то в этой же части право требования к лицу, ответственному за наступление страхового случая, перешло к страховщику. Поэтому страхователь не сможет предъявить требование в этой части лицу, причинившему убытки, - у него останется лишь право требования в части убытков, не возмещенных страховщиком (франшиза или когда размер убытков превышает страховую сумму (лимиты, подлимиты) по договору страхования).

## Вопросы и задания для самопроверки

1. Назовите основные и наиболее эффективные методы страхования банковских рисков.
2. Что в себя включает исключительно банковское страхование?
3. Какие банковские риски вы знаете?
4. Является ли обязательным страхование потребительских кредитов? Возможно, ли отказаться от услуг страхования товарного кредита?
5. Почему необходимо страхование экспортных кредитов?
6. Какой размер страхового возмещения по вкладам?
7. Что вы понимаете под комплексным страхованием банковских рисков?

## Тема 6 Хеджирование как метод управления рисками

### 6.1 Классификация современных финансовых инструментов

Развитие финансовых рынков сопровождается вполне естественным процессом появления новых видов ценных бумаг и финансовых операций. В условиях множественности покупателей и продавцов, а также непредсказуемости объемов доступного к продаже ресурса, договоры, которыми предусматривается право купить или продать некий ресурс, стали поступать в свободную продажу — организовался рынок этих активов, а сами активы (т. е. договоры) получили название финансовых инструментов.

Под *финансовым инструментом* понимается любой контракт, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одной компании и финансовых обязательств долгового или долевого характера другой компании.

К *финансовым активам относятся*: денежные средства (т.е. средства в кассе, на расчетных, валютных и специальных счетах); договорное право требования денежных средств или другого финансового актива от другой компании; договорное право на обмен финансовых инструментов с другой компанией на потенциально выгодных условиях; долевой инструмент другой компании.

*Финансовые обязательства* — любая обязанность по договору: предоставить денежные средства или финансовый актив другой компании; обменять финансовые инструменты с другой компанией на потенциально невыгодных условиях.

Всё многообразие финансовых инструментов может быть классифицировано по тем или иным качествам. Главное из них — рынок, на котором они работают или, как говорят финансисты, обращаются.

#### 1. Классификация по финансовым рынкам.

– *Инструменты кредитного рынка* – это деньги и расчётные документы (к ним относятся банковские карты);

– *Инструменты фондового рынка* – разнообразные ценные бумаги:

*Акция* – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации;

*Облигация* – эмиссионная долговая ценная бумага, закрепляющая право её владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок её номинальную стоимость или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право её владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права;

*Казначейские обязательства государства* выпускаются для ликвидации уже имеющейся задолженности государства перед предприятиями;

*Вексель* – долговая цб, которая свидетельствует о безусловном денежном обязательстве одного лица уплатить после наступления срока, обозначенного в векселе, определенную сумму денег собственнику векселя (векселедателю) и которая составлена по точно установленной законом форме;

*Инвестиционный сертификат* – документ, удостоверяющий право и владение на цб или подтверждающее вложение средств в банк на депозит;

*Производные цб:*

*Опционы* – стандартный контракт, который удостоверяет право (но не обязанность) его владельца на приобретение или продажу фиксированного количества базового актива по установленной цене в срок, определенный в нем;

*Фьючерсный контракт* – стандартный документ, который свидетельствует об обязательстве одной стороны продать и другой купить соответствующее количество базового актива в определенный срок в будущем с фиксацией фьючерсной цены базового актива сторонами во время заключения контракта на бирже;

*Форвардный контракт* – соглашение между двумя сторонами о будущей поставке определенного актива на данных условиях в назначенный срок в будущем;

*Варранты* – ценная бумага (разновидность опциона), которая выпускается эмитентом вместе с собственными привилегированными акциями или облигациями и дает собственнику право на приобретение простых акций данного эмитента в течение определенного периода по определенной цене;

*Инструменты валютного рынка* – иностранная валюта, расчётные валютные документы, а также отдельные виды ценных бумаг;

*Инструменты страхового рынка* – страховые услуги: контракты на конкретные виды страховых услуг; договоры перестрахования, используемые при формировании финансовых взаимоотношений между страховыми компаниями;

*Рынок драгоценных металлов* – золото (серебро, платина), приобретаемое для формирования резервов.

2. По виду обращения выделяют следующие виды финансовых инструментов: краткосрочные (период обращения до одного года); Долгосрочные (период обращения более одного года). К ним относятся и «бессрочные», срок погашения которых не установлен. Обслуживают операции на рынке капитала.

3. По характеру финансовых обязательств финансовые инструменты подразделяются на следующие виды:

- *Инструменты, по которым не возникают последующие финансовые обязательства* (инструменты без последующих финансовых обязательств). Они являются, как правило, предметом осуществления самой финансовой операции и при их передаче покупателю не несут

дополнительных финансовых обязательств со стороны продавца (например, продажа иностранной валюты за рубли, продажа золотого слитка и т.п.);

- *Долговые финансовые инструменты.* Эти инструменты характеризуют кредитные экономические отношения между различными юридическими и физическими лицами, возникающие при передаче стоимости (денег или вещей, определенных родовыми признаками) на условиях возврата либо отсрочки платежа, как правило, с уплатой процента. В зависимости от объекта кредитования - товарный капитал или денежный - различают две основные формы кредита: коммерческий (подтоварный) и банковский. Отношения между их покупателем и продавцом и обязывают должника погасить в предусмотренные сроки их номинальную стоимость и заплатить дополнительное вознаграждение в форме процента (если оно не входит в состав погашаемой номинальной стоимости долгового финансового инструмента).
- *Долевые финансовые инструменты.* Такие финансовые инструменты подтверждают право их владельца на долю в уставном фонде их эмитента кредитная организация (филиал), осуществляющая эмиссию банковских карт, ценных бумаг или прочих обращающихся финансовых инструментов. И на получение соответствующего дохода (в форме дивиденда, процента и т.п.). Долевыми финансовыми инструментами являются, как правило, ценные бумаги соответствующих видов (акции, инвестиционные сертификаты и т.п.).

4. По приоритетной значимости различают следующие виды финансовых инструментов:

- *Первичные финансовые инструменты* (инструменты первого порядка). Такие финансовые инструменты (как правило, ценные бумаги) характеризуются их выпуском в обращение первичным эмитентом и подтверждают прямые имущественные права или отношения кредита акции, облигации, чеки, векселя и т.п.);
- *Вторичные* (инструменты второго порядка) характеризуют исключительно ценные бумаги, подтверждающие право или обязательство их владельца купить или продать обращающиеся первичные ценные бумаги, валюту, товары или нематериальные активы на заранее определенных условиях в будущем периоде. Часто их называют производными инструментами или деривативами. Такие финансовые инструменты используются для проведения спекулятивных финансовых операций и страхования ценового риска ("хеджирования"). В зависимости от состава первичных финансовых инструментов или активов, по отношению к которым они выпущены в обращение, деривативы подразделяются на фондовые, валютные, страховые, товарные и т.п. Основными видами деривативов являются опционы, свопы, фьючерсы и форвардные контракты.

5. По *гарантированности уровня доходности* финансовые инструменты подразделяются на следующие виды:

- *Финансовые инструменты с фиксированным доходом.* Имеют гарантированный уровень доходности при их погашении (или в течение периода их обращения) вне зависимости от колебаний на финансовом рынке;
- *Финансовые инструменты с неопределенным доходом.* Уровень доходности этих инструментов может изменяться в зависимости от финансового состояния эмитента (простые акции, инвестиционные сертификаты) или в связи с изменением конъюнктуры финансового рынка (долговые финансовые инструменты, с плавающей процентной ставкой, "привязанной" к установленной учетной ставке, курсу определенной "твердой" иностранной валюты и т.п.).
- По уровню риска выделяют следующие виды финансовых инструментов:
- *Безрисковые финансовые инструменты.* К ним относят обычно государственные краткосрочные ценные бумаги, краткосрочные депозитные сертификаты наиболее надежных банков, "твердую" иностранную валюту, золото и другие ценные металлы, приобретенные на короткий период;
- *Финансовые инструменты с низким уровнем риска.* К ним относится, как правило, группа краткосрочных долговых финансовых инструментов, обслуживающих рынок денег, выполнение обязательств по которым гарантировано устойчивым финансовым состоянием и надежной репутацией заемщика (характеризуемыми термином "первоклассный заемщик"). К таким инструментам относятся чеки и векселя крупных банков, государственные облигации;
- *Финансовые инструменты с умеренным уровнем риска.* Они характеризуют группу финансовых инструментов, уровень риска по которым примерно соответствует среднерыночному. Примером могут служить акции и облигации крупных компаний, так называемые, «голубые фишки»;
- *Финансовые инструменты с высоким уровнем риска.* К ним относятся инструменты, уровень риска по которым существенно превышает среднерыночный. Это акции более мелких и менее устойчивых компаний;
- *Финансовые инструменты с очень высоким уровнем риска ("спекулятивные").* Такие финансовые инструменты характеризуются наивысшим уровнем риска и используются обычно для осуществления наиболее рискованных спекулятивных операций на финансовом рынке. Примером таких высокорискованных финансовых инструментов являются акции "венчурных" (рисковых) предприятий; облигации с высоким уровнем процента, выпущенные предприятием с кризисным финансовым состоянием; опционные и фьючерсные контракты и т.п.



Приведенная классификация отражает деление финансовых инструментов по наиболее существенным общим признакам. Каждая из рассмотренных групп финансовых инструментов в свою очередь классифицируется по отдельным специфическим признакам, отражающим особенности их выпуска, обращения и погашения.

## 6.2 Фьючерсные и опционные контракты на фондовом рынке

Опционы и фьючерсы относятся к так называемым производным финансовым инструментам (derivatives). Финансовый инструмент называется производным, если его стоимость зависит от цены некоторого базисного актива (товара, валюты, акции, облигации), процентной ставки, фондового индекса, температуры или иного количественного показателя.

Фьючерсная сделка осуществляется на основе фьючерсных контрактов. Фьючерсный контракт - это стандартный биржевой договор купли-продажи финансового актива в определенный момент времени в будущем по цене, установленной сторонами сделки в момент ее заключения.

Цель фьючерсной торговли заключается не в купле-продаже первичного актива, а в получении положительной разницы в ценах от операций по купле-продаже фьючерсных контрактов. Фьючерсная торговля имеет преимущественно спекулятивный характер.

Понимание фьючерсного контракта лучше всего достигается при его сравнении с форвардным контрактом. Фьючерсные контракты - это те же форвардные контракты, обладающие рядом дополнительных свойств или отличительных особенностей. Основные отличия фьючерсных контрактов от форвардных и других не биржевых видов контрактов приведены на рисунке 6.1.

Фьючерсные контракты можно разделить на две основные группы: товарные и нетоварные фьючерсы. В группу товарных фьючерсов входят: сельскохозяйственная продукция, промышленное сырье, нефть и нефтепродукты, драгоценные и цветные металлы и т.п. Базовым активом нетоварных фьючерсов являются ценные бумаги, валюта индексы биржевых курсов акций, процентные ставки и т.д.

На сегодняшний день в России существуют фьючерсы только на ценные бумаги, валюты и индексы.

Основная торговля фьючерсными контрактами ведется на крупнейших торговых площадках России: секция срочного рынка ММВБ; срочный рынок фьючерсов и опционов в РТС (FORTS).

В Секции срочного рынка ММВБ организованы торги фьючерсами на доллар США и евро, и на акции (ОАО "Лукойл", ОАО "Сургутнефтегаз", РАО "ЕЭС России").

Любой фьючерсный контракт имеет ограниченный срок существования

Характеристики контракта	Фьючерсный контракт	Форвардный контракт
Сфера обращения	Фондовая биржа	Внебиржевой рынок
Стороны договора	Расчетная палата – общий покупатель и продавец; конкретные партнеры в контракте обезличены	Два конкретных хозяйственных агента
Эмитент и гарант	Расчетная палата	Отсутствуют
Количество актива по контракту	Устанавливается биржей. Можно торговать только целым числом контрактов	Меняется в зависимости от потребностей покупателя (продавца)
Качество, база, время поставки	Определяется биржевой спецификацией	Устанавливается сторонами сделки в договорах
Частота поставки базового актива	<2 %	100%
Ликвидность	Зависит от биржевого актива. Обычно очень высокая.	Часто ограничена. Рынок может иметь место только для одного покупателя.
Риск	Минимален или отсутствует по зарегистрированному биржей фьючерсному контракту	Присутствуют все виды рисков. Уровень зависит от кредитного рейтинга клиента
Маржа (гарантийный залог)	Определяется правилами торгов	Обычно отсутствует. Зависит от степени доверия сторон
Регулирование	Регулируется биржей и соответствующими государственными органами	Слаборегулируемый

Рисунок 6.1 – Сравнение фьючерсного контракта с форвардным

(большинство фьючерсов - это ежеквартальные контракты, которые истекают в месяцах: март, июнь, сентябрь, декабрь).

В течение этого срока может осуществляться купля-продажа фьючерса. С наступлением даты, указанной в контракте, должна быть произведена поставка лежащего в его основе актива и окончательные денежные расчеты по нему. Биржевые торги прекращаются за несколько дней до наступления срока поставки. Поскольку на бирже ежедневно ведется торговля фьючерсами с разным сроком исполнения, создается специальный биржевой календарь, где отражаются даты исполнения всех торгуемых фьючерсных контрактов.

Фьючерсы обычно торгуются с премией к цене акции.

*Опцион* - вид срочного контракта, дающий право купить или продать биржевой актив по фиксированной цене в (или до) установленный(ного) срок(а).

В биржевой практике используются два вида опционов: опцион на покупку (опцион-call), опцион на продажу (опцион-put). По первому виду опциона его покупатель приобретает право, но не обязательство, купить биржевой актив. По второму виду опциона его покупатель имеет право продать этот актив. Продавца опциона называют подписчиком, покупателя опциона - держателем.

По срокам исполнения опцион может быть двух типов:

- американский - контракт может быть исполнен в любой день до окончания срока действия опциона;

- европейский - контракт может быть исполнен только на дату окончания срока действия;

Опционные контракты, в зависимости от базового актива подразделяются на:

- товарные - основой является какой-либо реальный товар (драгоценные или цветные металлы, нефть и т.д.);
- валютные – в основе лежит изменение курсов свободноконвертируемых валют по отношению к национальной валюте;
- фондовые - базовым активом являются акции, облигации, индексы, процентные ставки;
- фьючерсные - заключаются на существующие виды фьючерсных контрактов. Дают право купить или продать соответствующий фьючерсный контракт по цене исполнения опциона, то есть опцион обменивается на фьючерс.

История развития российского рынка производных инструментов в основном связана с фьючерсными контрактами. Рынок опционов у нас развит очень слабо. Между тем объем общемировой торговли опционами на сегодняшний день практически сравнялся с объемами фьючерсной торговли, хотя биржевому рынку опционов нет еще 30 лет.

В России торговля опционами возможна только в системе FORST РТС.

Это:

- опцион на фьючерсы на акции РАО "ЕЭС России";
- опцион на фьючерсы на акции ОАО "Газпром";
- опцион на фьючерсы на акции ОАО "ЛУКОЙЛ";
- опцион на фьючерсы на акции ОАО "Ростелеком";
- опцион на фьючерсы на Индекс РТС;
- опционы на фьючерсы на курс доллара США.

Цена опциона (премия) - плата за право произвести покупку или продажу базового актива.

Риск покупателя опциона находится в пределах выплачиваемой им премии. Если изменение цен невыгодно для держателя опциона, он может не исполнять опционный контракт и потерять при этом премию. Риск продавца не ограничен, а его доход основывается на премии. Другими словами, продавец опциона берет на себя риски покупателя и получает за это премию, которая является ценой опциона.

Опцион кроме премии имеет свою цену исполнения. Цена исполнения (цена страйк) - это цена, по которой опционный контракт дает право купить или продать соответствующий актив.

Например, заплатив премию в размере 10 рублей в расчете на 1 акцию, покупатель опциона колл получает право в течение 3 месяцев купить 100 акций данного вида по цене 100 рублей за 1 акцию (цена исполнения).

Цены на опционы будут зависеть от цены базового актива на физическом рынке, цены исполнения, срока действия опциона, волатильности базового актива ставки безрисковых вложений.

### 6.3 Сущность и содержание хеджирования

Одной из специфических форм страхования имущественных интересов является хеджирование, представляющее собой процесс уменьшения риска возможных потерь.

Понятие хеджирования невозможно раскрыть без понятия риска.

Риск это – вероятность (угроза) потери части своих ресурсов, недополучения доходов или произведения дополнительных расходов в результате осуществления определенных финансовых операций.

Любой актив, денежный поток или финансовый инструмент подвержен риску обесценения. Эти риски, согласно общепринятой классификации, делятся в основном на ценовые и процентные. Отдельно можно выделить риск невыполнения контрактных обязательств (поскольку финансовые инструменты по сути являются контрактами), называемый кредитным [5].

*Хеджирование* — это система мер, позволяющих исключить или ограничить риск финансовых операций в результате неблагоприятных изменений курса валют, цен на товары, процентных ставок и т. п. в будущем. Для этого были созданы производные финансовые инструменты — форварды, фьючерсы, опционы и др.

В деятельности любых компаний, будь то инвестиционный фонд, либо сельхозпроизводитель всегда есть финансовые риски. Они могут быть связаны с чем угодно: продажа произведенной продукции, риск обесценивания вложенного в какие-либо активы капитала, покупка активов. Это означает, что в ходе своей деятельности компании, иные юридические и физические, лица сталкиваются с вероятностью того, что в результате своих операций они получают убыток, либо прибыль окажется не такой, на которую они рассчитывали из-за непредвиденного изменения цен на тот актив, с которым проводится операция. Риск предполагает как возможность потери, так и возможность выигрыша, но люди, в большинстве случаев, не склонны к риску, и поэтому они согласны отказаться от большей прибыли ради уменьшения риска потерь. Компания может принять решение хеджировать все риски, не хеджировать ничего или хеджировать что-либо выборочно. Она также может спекулировать, осознанно или нет.

Отсутствие хеджирования может иметь две причины:

1. Фирма может не знать о рисках или возможностях уменьшения этих рисков.
2. Фирма может считать, что обменные курсы или процентные ставки будут оставаться неизменными или изменяться в ее пользу. В результате

компания будет спекулировать: если ее ожидания окажутся правильными, она выиграет, если нет — она понесет убытки.

Хеджирование всех рисков — это единственный способ их полностью избежать. Однако финансовые директора многих компаний отдают предпочтение выборочному хеджированию. Если они считают, что курсы валют или процентные ставки изменятся неблагоприятно для них, то они хеджируют риск, а если движение будет в их пользу — оставляют риск непокрытым. Это и есть, в сущности, спекуляция.

Одним из недостатков общего хеджирования (т. е. уменьшения всех рисков) являются довольно существенные суммарные затраты на комиссионные брокерам и премии опционов. Выборочное хеджирование можно рассматривать как один из способов снижения общих затрат. Другой способ — страховать риски только после того, как курсы или ставки изменились до определенного уровня. Можно считать, что в какой-то степени компания может выдержать неблагоприятные изменения, но когда они достигнут допустимого предела, позицию следует полностью хеджировать для предотвращения дальнейших убытков. Такой подход позволяет избежать затрат на страхование рисков в ситуациях, когда обменные курсы или процентные ставки остаются стабильными или изменяются в благоприятном направлении.

В случае управления портфелем попытка страхования части риска может быть подкреплена использованием инструментов управления риском для увеличения степени риска. Это является очевидной формой спекуляции, которая может использоваться и в управлении валютными и процентными рисками.

Хеджирование рисков основано на стратегии минимизации нежелательных рисков, поэтому результатом операции может являться также и снижение потенциальной прибыли, поскольку прибыль, как известно, находится в обратной зависимости с риском.

Если ранее хеджирование использовалось исключительно для минимизации ценовых рисков, то в настоящее время целью хеджирования выступает не снятие рисков, а их оптимизация.

Механизм хеджирования заключается в балансировании обязательств на наличном рынке (товаров, ценных бумаг, валюты) и противоположных по направлению на фьючерсном рынке. Так в целях защиты от денежных потерь по определенному активу (инструменту) может быть открыта позиция по другому активу (инструменту), которая, согласно мнению хеджера, способна компенсировать данный вид потерь.

Таким образом, Hedge (хедж) является специфическим капиталовложением, сделанным, чтобы уменьшить риск ценовых движений, например, в опционы или продажи на срок без покрытия.

Стоимость хеджирования должна оцениваться с учётом возможных потерь в случае отказа от хеджа. В связи с этим необходимо отметить, что стратегии, основанные на производных финансовых инструментах,

используются вместо традиционных способов именно благодаря меньшим накладным расходам вследствие высокой ликвидности срочных рынков [6].

## 6.4 Кредитные деривативы

*Кредитные деривативы* представляют собой двусторонние контракты, по которым одна из сторон (продавец) обязуется выплатить другой стороне (покупатель) заранее оговоренную сумму в случае наступления определенного договором кредитного события. Кредитное событие может определяться по-разному. Это может быть дефолт третьей стороны, просрочка выплаты по обязательствам, досрочный выкуп облигаций эмитентом, вмешательство государства, ограничивающее платежи по обязательствам, реструктурирование долга.

Для выявления экономической сущности кредитных деривативов полезно рассмотреть еще одно определение. Кредитные деривативы — это структурированные финансовые инструменты, отделяющие кредитный риск от актива с целью его последующей передачи другой стороне.

Главным качеством кредитного дериватива является способность разделить риск и создающий его финансовый актив и торговать этими объектами раздельно. Это позволило передавать кредитный риск, не оформляя перехода прав собственности на активы.

Вся совокупность инструментов, относящихся к кредитным деривативам, распадается на две большие группы: собственно кредитные деривативы и балансовые структурированные финансовые инструменты. Кредитные деривативы являются забалансовыми инструментами, так что учитываются на забалансовых счетах. Балансовые структурированные финансовые инструменты собственно деривативами не являются, хотя обладают их чертами и позволяют производить перераспределение рисков.

Собственно кредитные деривативы обращаются преимущественно на внебиржевом рынке. Юридическое оформление договора, соответствующего кредитному деривативу, производится в соответствии с регулятивными нормами, разработанными Международной ассоциацией профессионалов рынка свопов и деривативов (*ISDA*).

К собственно кредитным деривативам относятся четыре группы финансовых инструментов: форварды, опционы, индексные инструменты и свопы.

*Форвардные кредитные деривативы* представлены форвардными контрактами на облигации, которые могут завершаться либо реальной поставкой актива, либо взаиморасчетами. В таких контрактах оговаривается либо стоимость приобретения облигации, либо размер спреда данной ценной бумаги по отношению к казначейским облигациям. В случае наступления кредитного события производятся рыночная переоценка и исполнение

контракта. В таких контрактах риск дефолта принимает на себя лицо, открывающее длинную позицию (покупатель).

*Кредитные опционы* представляют собой опционные контракты, в качестве базисного актива по которым выступают различные показатели кредитного рынка. Среди них выделяется несколько разновидностей: кредитные дефолтные опционы, опционы на кредитный спред, коллары на кредитный спред, опционы на кредитный рейтинг, кредитные свопционы на активы.

*Индексные деривативы* обращаются преимущественно на биржевых площадках и предназначены для хеджирования кредитного риска. К ним относятся: фьючерсы и опционы на спред между казначейскими векселями правительства США и евродолларами, деривативы на ежеквартальный индекс банкротства Чикагской товарной биржи, деривативы на индексы агентства S&P.

*Кредитные свопы* могут иметь в качестве базисного актива либо конкретный актив, либо спред. Они являются самыми распространенными инструментами на рынке кредитных деривативов. По своей конструкции они близки к процентным свопам, но иногда могут включать в себя валютную составляющую. К кредитным свопам относятся: свопы на активы, кредитные дефолтные свопы, свопы на совокупный доход, переупакованные свопы на активы, корзинные дефолтные свопы, свопы на кредитный портфель и др.

Еще одна группа финансовых инструментов рынка кредитных деривативов является их балансовым аналогом. Среди балансовых структурированных финансовых инструментов выделяются две группы: ноты и секьюритизированные активы.

*Ноты* представляют собой краткосрочные или среднесрочные долговые обязательства, привязанные к кредитным характеристикам базисного актива. Ноты могут выпускаться как банками, так и корпоративными участниками рынка. К ним относятся *простые связанные кредитные ноты* и *переупакованные ноты*.

К *секьюритизированным* финансовым инструментам относятся все виды облигаций, выпускаемых в процессе секьюритизации и обеспеченных какими-либо активами.

Рассмотрим подробнее некоторые наиболее широко используемые инструменты.

*Кредитный дефолтный своп (Credit Default Swap, CDS)* — это договор между двумя сторонами, по которому одна сторона, являющаяся покупателем кредитной защиты (бенефициаром), производит периодические выплаты другой стороне, являющейся продавцом кредитной защиты (гарантом), в обмен на платеж при возникновении кредитного случая по определенному активу определенного лица (предприятия). Кредитный дефолтный своп имеет следующие определяющие его характеристики: участники договора; основа договора; условия договора; срок договора.

Участником договора является бенефициар, который владеет некоторым активом, создающим для него кредитный риск, например ипотечными облигациями, и получает кредитную защиту, открывая позицию по *CDS*. Второй участник договора гарант, который принимает на себя обязательство совершить платеж в пользу бенефициара при возникновении кредитного случая по активу. Взамен он получает регулярные платежи от бенефициара.

Условия договора фиксируют актив, лежащий в основе договора, действия, которые должны совершать участники в зависимости от развития ситуации, а также размеры платежей, совершаемых участниками договора. Основой договора является упомянутый актив, имеющий кредитную природу. Актив характеризуется величиной и состоянием, которое может принимать значения: норма и кредитный случай. Кредитный случай может быть зафиксирован по-разному. Например, в виде объявления дефолта эмитентом актива, в виде банкротства эмитента, неплатежеспособности, роспуска компании или юридического прекращения ее деятельности, введения управления имуществом эмитента, существенного изменения параметров долга в ходе его реструктуризации. Возможен вариант, когда кредитный случай связывается не с активом, указанным в договоре, а с некоторым родственным активом. В течение всего срока действия договора бенефициар выплачивает регулярные платежи, величина которых определена в договоре. По истечении срока договора эти платежи прекращаются. Если ситуация оценивается как нормальная, то гарант вообще не производит никаких выплат. Если возникает кредитный случай, то гарант либо производит установленную в договоре выплату в адрес бенефициара и получает в собственность актив, либо выплачивает спред между установленной в договоре стоимостью актива и его рыночной стоимостью, актив остается в собственности бенефициара.

Срок договора ограничен и определяется на основе договоренности сторон. В договоре также определяется периодичность выплат бенефициаром.

Другим инструментом, позволяющим отделить риск от актива и передавать его другим участникам рынка, но имеющим балансовый характер, является кредитная нота (*Credit-Linked Note, CLN*). *Кредитная нота* — это ценная бумага, обеспечивающая право держателя на получение от ее эмитента в установленный срок ее номинальной стоимости и фиксированного в ней процента от номинальной стоимости, в случае если не наступило ни одно из кредитных событий, предусмотренных в решении о выпуске кредитных нот. При наступлении предусмотренного в решении о выпуске кредитного события эмитент несет обязательства по кредитным нотам в размере и порядке, определенных в решении о выпуске кредитных нот. К кредитному событию могут относиться банкротство третьего лица, неисполнение обязательств третьим лицом, снижение стоимости долговых обязательств или ценных бумаг, выданных третьим лицом. Связанность кредитной ноты проявляется в том, что процентные выплаты по ней зависят от выплат и погашения кредита,



полученного третьим лицом. По сути дела, денежные потоки по этому кредиту выступают в качестве обеспечения эмиссии кредитных нот.

Кредитная нота очень похожа на купонную облигацию с тем отличием, что имеет встроенный дефолтный своп, по которому держатель ноты является продавцом кредитной защиты. Отличие встроенного в кредитную ноту свопа от рассмотренного ранее заключается в том, что при возникновении кредитного события продавец кредитной защиты (держатель кредитной ноты) не платит оговоренную сумму, так как он ее уже заплатил, а получает погашение ноты не в полном объеме. За принятие на себя кредитного риска держатель кредитной ноты получает высокие процентные выплаты. Современная финансовая инженерия предлагает разнообразные схемы структурирования кредитных нот, выпускаемых одним эмитентом, с тем чтобы обеспечить полный возврат номинальной суммы держателям кредитных нот, даже если возникло кредитное событие.

Главным преимуществом такой схемы выпуска кредитных нот является выдача кредита заемщику без традиционного обеспечения. Функции обеспечения в данном случае выполняют кредитные ноты.

Важно отметить, что применение кредитных нот в российской и зарубежной практике существенно различается. В РФ кредитные ноты используются как инструмент привлечения средств на международном рынке капитала. При выпуске нот от имени российских компаний инициатором сделки является не банк-кредитор, стремящийся избавиться от кредитного риска по портфелю ранее выданных кредитов с целью продолжить кредитование, не нарушая показатели достаточности капитала, а непосредственно российская компания, которой необходимо привлечь среднесрочные заемные средства. Участие в сделке крупного иностранного банка исключительно формальное, поскольку он не несет кредитного риска эмитента, но является непременным условием схемы организации эмиссии, согласно которой иностранный банк выступает в роли посредника между эмитентом и покупателями кредитных нот (инвесторами). Все издержки, связанные с этой схемой привлечения средств, в том числе комиссия иностранному банку-эмитенту, несет эмитент-заемщик, который в итоге получает кредит по ставке, превышающей ставку, уплачиваемую держателям *CLN*.

Преимущества выпуска кредитных нот проявляются в том, что их выпуск характеризуется относительной быстротой проведения операции. Эмитенту предъявляются менее жесткие по сравнению, например, с выпуском еврооблигаций требования о предоставлении финансовой отчетности по международным стандартам и раскрытии информации. При выпуске *CLN* не требуется получение компанией международного кредитного рейтинга и листинга на иностранных фондовых биржах. Кроме того, выпуская кредитные ноты, заемщик делает первый шаг в направлении формирования

международной кредитной истории, что необходимо при дальнейшем возможном планировании выпуска еврооблигаций и выхода на *IPO*.

Родственным по отношению к кредитным нотам инструментом, широко используемым российскими компаниями, являются *ноты участия в кредите* (*Loan Participation Note — LPN*). Нота участия в кредите — это долговая ценная бумага, позволяющая держателю приобрести долю в выданном заемщику кредите или кредитном портфеле. Кредит заемщику выдается специально созданной компанией (спецюрлицом) (*Special Purpose Vehicle — SPV*), он же является эмитентом нот участия. В отличие от кредитных нот кредитное событие по нотам участия привязано не к заемщику, а к данной конкретной ссуде. Еще одним отличием выпуска нот участия от кредитных нот является требование о наличии кредитного рейтинга у заемщика и листинга на зарубежной бирже. В российской практике ноты участия часто называются евробондами. Отличие евробондов от облигаций состоит в том, что для выпуска еврооблигаций эмитент должен выполнить более жесткие требования. В частности, он должен иметь кредитный рейтинг, установленный не менее чем двумя международными рейтинговыми агентствами, при их размещении создается международный синдикат, в который входят профессионалы, представители разных стран.

Ноты участия очень широко используются российскими компаниями для привлечения заемных средств с международного финансового рынка. Так, компания *ОАО Лукойл* с 1997 г. провела семь эмиссий нот участия. Три выпуска уже погашены, остальные будут погашаться до 2022 г. [7].

## Вопросы и задания для самопроверки

1. Что относится к финансовым активам?
2. Назовите отличия фьючерсного контракта от форвардного.
3. Какие два вида опциона выделяют по срокам исполнения?
4. Что представляют из себя кредитные деривативы?

## Литература

1. Анализ и управление рисками организации: учебное пособие для вузов / Н. А. Рыхтикова. - М.: Форум, 2009. – 239 с.
2. Лапушта М.Г. Предпринимательство: Учебник.— М.: ИНФРА-М, 2008. — 608 с. — [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.studfiles.ru/preview/2065956/>
3. Страхование предпринимательских рисков: Учебное пособие / Земцова Л. В. - 2016. 115 с. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://edu.tusur.ru/publications/6111>
4. Титович А.А. Менеджмент риска и страхования [Электронный ресурс] : учеб. Пособие — Электрон. дан. — Минск: "Вышэйшая школа", 2011. — 287 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/65252>.
5. Управление предпринимательскими рисками. - [Электронный ресурс] – Режим доступа - [http://studopedia.ru/5\\_69288\\_upravlenie-predprinimatelskimi-riskami.html](http://studopedia.ru/5_69288_upravlenie-predprinimatelskimi-riskami.html)
6. Управление рисками проектов: Учебное пособие / Кулешова Е. . - 2015. 188 с.
7. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://edu.tusur.ru/publications/4956>
8. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций : / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 7-е изд. - М. : Дашков и К°, 2008. -543с.

## Глоссарий

**Аддендум** — в страховании письменное дополнение к договорам страхования или перестрахования, в котором содержатся согласованные между сторонами изменения к ранее установленным условиям таких договоров.

**Аджастер** — физическое или юридическое лицо, выполняющее функции по урегулированию заявленных претензий страхователя в связи со страховым случаем.

**Актуарий** — специалист страхового дела, имеющий квалификационный аттестат и осуществляющий деятельность по определению страховых тарифов, страховых резервов страховщика и оценке его инвестиционных проектов с использованием актуарных расчетов.

**Акция** – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

**Андеррайтер** — лицо, уполномоченное страховой (перестраховочной) компанией принимать на страхование (в перестрахование) риски. Андеррайтер может выполнять функции сюрвейера.

**Андеррайтинг** — процесс оценки риска с целью принятия его на страхование и формирования сбалансированного страхового портфеля.

**Аннуитет страховой (условный аннуитет)** — длительный поток выплат страхового обеспечения, исходя из вероятности наступления страхового события и регулярного инвестиционного дохода от финансовых вложений. При этом сумма вклада, т. е. страховая премия, изменяется во времени по мере ее внесения частями и процентная ставка может возрасти в соответствии с инвестиционным доходом.

**Банкассюренс** — страховая деятельность коммерческого банка.

**Бенефициарий** — лицо, указанное в страховом полисе страхователем в качестве получателя страхового возмещения или компенсации (выгодоприобретатель).

**Биндер** — в зарубежной практике страхования временная форма соглашения между страхователем и страховщиком, фиксирующая пожелания сторон в отношении предстоящего заключения договора страхования.

**Бонус** — скидка со страховой премии, предоставляемая страховщиком за оформление договора страхования на особо выгодных для него условиях.

**Бордеро** — документально оформленный перечень рисков, принятых к страхованию и подлежащих перестрахованию.

**Брокер страховой** — юридическое лицо (коммерческая организация) или гражданин, зарегистрированный в качестве предпринимателя, представляющие интересы страхователя в отношениях со страховщиком по

поручению страхователя или от своего имени, связанных с заключением договоров страхования или перестрахования.

**Брутто-ставка** — цена страховой услуги, т. е. тарифная ставка, по которой заключается договор страхования. Она состоит из двух элементов: нетто-ставки и нагрузки.

**Будущая стоимость денег** — сумма инвестированных в настоящий момент денежных средств, в которую они превратятся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента (процентной ставки).

**Вариация** - изменение количественных показателей при переходе от одного варианта результата к другому.

**Варрант** – ценная бумага, дающая держателю право покупать пропорциональное количество акций по оговорённой цене в течение определённого промежутка времени, как правило, по более низкой по сравнению с текущей рыночной ценой.

**Вексель** – долговая ценная бумага, которая свидетельствует о безусловном денежном обязательстве одного лица уплатить после наступления срока, обозначенного в векселе, определенную сумму денег собственнику векселя (векселедателю) и которая составлена по точно установленной законом форме.

**Возмещение страховое** — причитающаяся к выплате страхователю часть или полная сумма ущерба вследствие страхового случая.

**Вторичный ущерб** — потери и убытки по другим объектам страхования, обусловленные первичным ущербом, в форме экономических его последствий.

**Выгодоприобретатель** — лицо, которому предназначена выплата страхового возмещения (обеспечения) или в случае смерти страхователя или застрахованного лица при наступлении страхового случая (указывается страхователем в договоре).

**Гражданская ответственность** — предусмотренная законом мера государственного принуждения, применяемая для восстановления нарушенных прав потерпевшего (третьего лица), удовлетворения его интересов за счет нарушителя.

**Двойное страхование** — страхование у нескольких страховщиков одного и того же объекта от одних и тех же опасностей по разным, отдельно заключенным договорам страхования (может быть и тройное, пятикратное и т. д.).

**Дисклоуз** — общепринятая в зарубежной практике норма страхового права, предусматривающая обязанность страхователя поставить в известность страховщика (сюрвейера) о любых фактах, характеризующих объект страхования, которые имеют существенное значение для выводов об изменении степени риска, принятого на страхование.

**Дисконтирование стоимости** — процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей (современной) стоимости, т. е. проекция денежной суммы, заданной в будущий период, на определенный интервал времени назад. Она представляет собой обратный процесс наращивания и осуществляется

путем изъятия из будущей денежной суммы соответствующей суммы процентов, называемой дисконтом.

**Дисперсия** - мера отклонения фактического знания от его среднего значения.

**Дискретный денежный поток** — поток денежных средств по финансовой и инвестиционной деятельности, имеющий четко ограниченный период начисления процентов и конечный срок возврата основной суммы капитала.

**Договор страхования** — соглашение между страхователем и страховщиком, регламентирующее их взаимные обязательства по данному виду страхования.

**Единица страховой суммы** — часть страховой суммы, являющаяся основой для установления тарифов и расчета страховых премий. За основу страховых расчетов принято 100 единиц национальной валюты.

**Идентификация риска** - процесс нахождения, составления перечня и описания элементов риска.

**Инвестиционный сертификат** – документ, удостоверяющий право и владение на ценную бумагу или подтверждающее вложение средств в банк на депозит.

**Карго страховое** — страхование грузов, перевозимых любым видом транспорта, без страхования самого средства транспорта.

**Каско страховое** — страхование средства транспорта без страхования перевозимого груза.

**Комбинированное страхование** — страхование разнородных объектов от разных страховых опасностей по одному договору.

**Кредитная нота** — это ценная бумага, обеспечивающая право держателя на получение от ее эмитента в установленный срок ее номинальной стоимости и фиксированного в ней процента от номинальной стоимости, в случае если не наступило ни одно из кредитных событий, предусмотренных в решении о выпуске кредитных нот.

**Кредитные деривативы** - двусторонние контракты, по которым одна из сторон (продавец) обязуется выплатить другой стороне (покупатель) заранее оговоренную сумму в случае наступления определенного договором кредитного события.

**Кредитный дефолтный своп** — это договор между двумя сторонами, по которому одна сторона, являющаяся покупателем кредитной защиты (бенефициаром), производит периодические выплаты другой стороне, являющейся продавцом кредитной защиты (гарантом), в обмен на платеж при возникновении кредитного случая по определенному активу определенного лица (предприятия).

**Кумуляция в страховании** — сосредоточение объектов, подлежащих страхованию на ограниченной территории (в порту, на одном предприятии) и застрахованных одной страховой компанией.

**Нагрузка** — сумма расходов страховщика по организации, проведению страхового дела и прибыли страховщика.

**Неполное страхование** — страховая защита, предусматривающая возмещение ущерба в неполном страховом интересе, что отражается в страховой сумме, заниженной в сравнении со страховой оценкой.

**Нетто-ставка** — цена страхового риска (пожара, наводнения, взрыва).

**Нормированием риска** - процесс задания предельно допустимого уровня риска.

**Обеспечение страховое** — денежная сумма, согласованная в договоре и причитающаяся к выплате страхователю после страхового случая.

**Облигация** — эмиссионная долговая ценная бумага, закрепляющая право её владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок её номинальную стоимость или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право её владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

**Обязательные платежи** — налоги, сборы и иные обязательные взносы в бюджет соответствующего уровня и во внебюджетные фонды в законодательно установленном порядке.

**Опцион** — стандартный контракт, который удостоверяет право (но не обязанность) его владельца на приобретение или продажу фиксированного количества базового актива по установленной цене в срок, определенный в нем

**Оферта** — предложение заключить договор с указанием основных условий.

**Оценка риска** - определение количественным или качественным способом величины (степени) риска.

**Оценка страховая** — реальная стоимость объекта (предмета) страхования, определяемая при заключении договора.

**Первичный (прямой) ущерб** — потери и убытки, непосредственно нанесенные застрахованным объектам, предметам вследствие страхового случая, т. е. их гибель, уничтожение, повреждение, утрата и т. п.

**Перестрахование** — система экономических отношений, в соответствии с которой страховщик, заключая договор со страхователем, часть ответственности по ним передает на согласованных условиях другому страховщику.

**Период возмещения ущерба** — максимальный срок, в течение которого страховщик обязан осуществить страховую выплату страхователю (застрахованному лицу) в результате нанесенного ущерба.

**Поле страховое** — максимальное количество объектов, которое можно застраховать.

**Полис страховой** — письменный документ установленного образца, выдаваемый страховщиком страхователю в удостоверение заключенного договора и содержащий его условия.

**Полное страхование** — страховая защита, предусматривающая покрытие убытков в полном страховом интересе, что отражается в страховой сумме, соответствующей страховой оценке.

**Портфель страховой** — совокупная ответственность страховщика по всем действующим договорам страхования. Фактическое число застрахованных объектов

**Премия страховая** — платеж за предоставление страховой защиты, который уплачивается страховщику согласно закону или договору страхователем. Представляет собой оплаченный страховой интерес.

**Продукт страхования** — страховая услуга, оформленная договором.

**Регрессный иск** - право требования страховщика к хозяйствующему субъекту, ответственному за причиненный ущерб.

**Резервный фонд** — денежные средства страховщика, формируемые в составе нетто-ставки для выплаты страхового возмещения (обеспечения) в тех случаях, когда они не покрываются страховыми премиями текущего года.

**Ретроцессия** — передача рисков, принятых в перестрахование, в дальнейшее перестрахование, т. е. заключение перестраховщиком договора перестрахования с другим перестраховщиком.

**Риск** — вероятность возникновения убытков и потерь неопределенных размеров, непредсказуемо влияющих на изменение различных объектов, субъектов вследствие реальных опасностей.

**Риск страховой** — предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование.

**Рисковая экспозиция** (или экспозиция риска) представляет собой "единицу" учета рисков.

**Рынок страховой** — определенная сфера денежных отношений, в которой объектом купли-продажи являются страховые услуги и формируются спрос, предложение на них.

**Селективная группа** — определенный контингент клиентов, страхуемых по стандартным правилам и условиям страхования.

**Случай страховой** — фактически наступившее страховое событие, влекущее обязанность страховщика произвести страховую выплату пострадавшему лицу.

**Событие страховое** — явление, происшествие экстраординарного характера, последствия наступления которого страхуются.

**Среднее ожидаемое значение** - это то значение величины события, которое связано с неопределенной ситуацией.

**Ставка дисконтирования** — процентная ставка, по которой осуществляется процесс дисконтирования (уменьшения) денежной суммы, т. е. рассчитывается ее настоящая (современная) стоимость.

**Степень риска** - это вероятность наступления случая потерь, а также размер возможного ущерба от него.



**Сторно страховое** — число досрочно прекращенных договоров страхования в связи с объективными и субъективными причинами их расторжения.

**Страхование банковских рисков** - это защита финансовых и кредитных институтов банковского учреждения от неправомерных действий персонала, третьих лиц, которые ведут к возникновению убытков.

**Страхование предпринимательских рисков** - страхование бизнесменом рисков своих убытков и неполучения ожидаемых доходов от застрахованной предпринимательской деятельности из-за нарушения обязательств контрагентами предпринимателя или изменения условий этой деятельности по не зависящим от предпринимателя обстоятельствам.

**Страховая деятельность (страховое дело)** — сфера деятельности страховщиков по страхованию, перестрахованию, взаимному страхованию, а также страховых брокеров, страховых актуариев, по оказанию услуг, связанных со страхованием и перестрахованием.

**Страховщики** — организации, имеющие лицензии на проведение операций страхования, перестрахования, взаимного страхования и предоставляющие за определенную плату страховую защиту юридическим и физическим лицам.

**Субъекты страховых отношений** — страховщики, общества взаимного страхования, перестраховщики, страхователи, застрахованные лица, выгодоприобретатели, страховые агенты, страховые брокеры, страховые актуарии, органы страхового надзора.

**Сумма страховая** — денежные средства, на которые окончательно застрахован объект и в пределах которых страховщик несет ответственность.

**Сюрвейер** — специалист страховой компании (эксперт) по исследованию возможных рисков, осуществляющий осмотр объектов (предметов) страхования при заявлении страхователя о приеме их на страховую ответственность.

**Тариф страховой** — совокупность тарифных ставок по конкретным видам страхования.

**Тарифная ставка** — плата с единицы страховой суммы или объекта страхования за определенный период.

**Убыточность страховой суммы** — показатель эффективности работы страховщика, определяется отношением страхового возмещения, полученного за отчетный период, к числу сотен страховой суммы.

**Ущерб** — потери и убытки страхователя (застрахованного лица) в денежной форме в результате наступления страхового события.

**Финансовый инструмент** - любой контракт, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одной компании и финансовых обязательств долгового или долевого характера другой компании.

**Финансовый риск** – возможность потерь денежных средств экономическими субъектами в процессе их деятельности.

**Форвардный контракт** – соглашение между двумя сторонами о будущей поставке определенного актива на данных условиях в назначенный срок в будущем.

**Франшиза** — освобождение части ущерба от страхового покрытия вследствие собственного участия в нем страхователя. Величина франшизы представляет собой не покрываемый страховым полисом ущерб и отражает объем ответственности страхователя по страховому случаю.

**Фьючерсный контракт** – стандартный документ, который свидетельствует о обязательстве одной стороны продать и другой купить соответствующее количество базового актива в определенный срок в будущем с фиксацией фьючерсной цены базового актива сторонами во время заключения контракта на бирже.

**Хеджирование** - система заключения срочных сделок, которая направлена на устранение негативных последствий, возникающих при валютных колебаниях.

**Цедент** — страховщик, передающий в перестрахование принятый им на страхование объект (риск).

**Цессия** — процесс передачи страхового риска в перестрахование («уступка риска»).

**Цессионарий** — перестраховщик, принимающий риск.

**Частота убытков** — отношение количества страховых случаев, по которым произведены страховые выплаты, к общему числу договоров страхования данного вида.

**Число сотен страховой суммы** — показатель, отражающий объем страховой услуги в соответствии со спецификой страховых расчетов, осуществляемых на 100 ед. национальной валюты. Применяется для определения страховой премии по любому виду страхования путем умножения тарифной брутто-ставки (цены страховой услуги) на число сотен страховой суммы (объем страховой услуги).

**Шомаж** — страхование потери прибыли и других финансовых потерь, связанных с простоями и перерывами в производстве вследствие страхового случая (например, пожара, поломки технологического оборудования и т. п.).

**Экстра-премия** — дополнительная страховая премия, представляющая собой плату страхователя за страхование ряда дополнительных страховых рисков, перечисленных в договоре страхования.