

УДК 338.22

***ЭФФЕКТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ НА ОСНОВАНИИ
МЕТОДОЛОГИЙ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ***

Осипова Т.А.

бакалавр

МГТУ им.Н.Э.Баумана,

Москва, Россия

Аннотация

Основанные на value-at-risk (VaR) методологии позволяют грамотно провести анализ управления рисками. В статье описана сложность выбора подхода и отношение владельца портфеля к риску и его развитию.

Ключевые слова: управление рисками, риск, величина риска, управление, методики расчета

***EFFICIENT RISK MANAGEMENT BASED ON METHODOLOGIES FOR
COST ESTIMATION***

Osipova T.A.

bachelor

BMSTU,

Moscow, Russia

Abstract

Different and VaR-based methodologies allow competently analysis of current risk management. The article describes the complexity of the choice of approach, the attitude of the portfolio owner to risk and its development.

Key words: risk management, risk, value-at-risk (VaR), management, calculation methods

Управление рисками подразумевает анализ неопределенности в инвестиционных решениях. Наблюдается в случаях, когда инвестор или управляющий фондом пробует оценить потенциальные убытки и впоследствии принять необходимые меры. При этом стоит учитывать инвестиционные цели и толерантность к риску.

Так, сегодня метод оценки рисков VaR пользуется большой популярностью среди ряда инвесторов и банков [7]. Задача данного метода – выразить существующие инвестиционные риски одним числом. VaR представляет собой общий объем потерь, который с учетом существующей вероятности не превышает потери в цене портфеля за какой-либо промежуток времени. При этом для максимально точного расчета VaR необходимо учитывать несколько основных параметров. В первую очередь стоит обращать внимание на заданный временной интервал, для которого производится вычисление, а также на состав и функцию распределения общей цены инвестиционного портфеля [3]. Например, аналитический метод VaR предполагает выявление и учет факторов рынка, оказывающих влияние на стоимость портфеля. Преимущество метода заключается в следующем. Большая часть необходимых параметров уже известна, следовательно, расчет VaR происходит быстро. Недостатками же можно назвать низкое качество и точность расчета.

Существует и метод исторического моделирования. Этот метод максимально доступен и прост. Так, стоимости инструментов портфеля должны быть предварительно представлены в качестве функций рыночных факторов риска. Распределение прибылей и убытков определяют эмпирическим путем. В то же время использование метода исторического моделирования подразумевает наличие временных рядов значений по всем рыночным факторам, использованным в расчетах, что не всегда возможно для значительно диверсифицированных портфелей.

Следующий метод - метод Монте-Карло – стоит относить к методам имитационного моделирования. Основное отличие его от метода исторического моделирования заключается в следующем. В методе Монте-Карло избирается статистическое распределение, хорошо аппроксимирующее изменения наблюдаемых рыночных факторов. Также определяется оценка его параметров.

Современные исследования показали, что прогнозирование будущих отклонений с помощью современных моделей имеет достаточно важное значение для эффективного управления рисками портфеля [7]. Тем не менее, ученым пока не удалось дать четкое представление о конкретном размере капитала, который подвергается риску от имени инвестора или любой стороны, непосредственно затронутой колебаниями цен на конкретные объекты. Таким образом, риск-менеджерам необходимо сделать еще один шаг, определив при этом наиболее надежный и эффективный подход, который позволит им точно отслеживать и оценивать ценность портфеля под риском (VaR). Несмотря на разнообразие разработанных моделей дисперсии и диапазон различных методологий, многие исследователи пришли к выводу: не существует модели или конкретной методологии, превосходящей все остальные.

Так, например, в настоящее время достаточное число рынков характеризуется чрезвычайной неопределенностью и нестабильностью цен из-за широко распространенного влияния геополитических, экологических и иных воздействий. Сегодня существует дополнение к уровню мирового спроса, усилению конкуренции и дерегулированию рынка. Очевидно, эти крайне несбалансированные рыночные условия требуют рассмотрения и определения наиболее подходящих подходов и инструментов. Это необходимо в первую очередь для управления непропорциональным ценовым риском для товаров. Различные методологии, основанные на VaR, обеспечат проведение анализа управления рисками, связанными с интересующими их областями.

Известно, что волатильность синонимична изменчивости и является статистическим финансовым показателем, характеризующим Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭЛ № 7-79, ISSN 2500-3666

изменчивость цен. Также волатильность - важнейший финансовый показатель в области управления финансовыми рисками. Под данным термином понимается мера риска использования финансового инструмента за заданный промежуток времени. Отвечая на вопрос о рекомендациях расчета VaR, примерный алгоритм расчета будет иметь следующий вид:

- сбор исторических данных о доходе за какой-либо период, в качестве которого может быть избран месяц или год;
- сортировка данных по возрастанию;
- выбор порога, на основе которого требуется составить прогноз и избавиться от наихудшего значения с учетом ознакомления с порогом.

Так, VaR модели, основанные на данной методологии, могут повлечь за собой глубокое понимание общего риска, связанного с исследованными или прогнозируемыми ценовыми сдвигами конкретного продукта [6]. Это происходит потому, что именно они способны количественно оценить данный риск, впоследствии выразить его в денежных единицах.

Поскольку производители товаров в значительной степени зависят от фирм, трейдеров и переработчиков, инвесторы любой отрасли сосредоточены на разработке основных инструментов, например, технических. Цель инвесторов - регулярный мониторинг и минимизация общей подверженности риску этих инструментов на рынке [4]. В то же время они стремятся создать оптимальную стратегию, которая позволила бы им максимизировать собственную прибыльность с учетом определенного приемлемого уровня риска. В результате многие финансовые консалтинговые фирмы и также многие исследователи принимают активное участие в поиске существующих и при этом интересных способов управления рисками.

Нельзя не заметить: основной подход к исследованиям, проводимым в этой области, заключается в надлежащей модификации традиционных инструментов управления финансовыми рисками с целью учета уникальных особенностей рынка.

Основная проблема в рассматриваемом отношении - в том, чтобы найти точный и научно одобренный способ измерения подверженности риску цен на определенные товары для определенной стратегии и портфеля. В этом случае аналитики риска основывают свои исследования на минимальной дисперсии, используя ее в качестве ключевого индикатора общего ценового риска портфеля [2]. В результате, следуя такому подходу, появляется большое количество исследований наравне с нередкими попытками получить оценку фактических потенциальных потерь, с использованием достаточно известной методологии VaR.

VaR обретает известность в 1952 году в попытке оптимизировать прибыль для соответствующих конкретных уровней риска [5]. В своем нынешнем виде величина VaR была разработана в 1989 году в качестве инструмента управления рисками под названием RiskMetrics. С тех пор она широко использовалась в финансах, в первую очередь учреждениями финансового контроля, инвестиционными и коммерческими банками и частными инвестиционными фондами, для оценки текущего риска [1]. Известно, что приемлемый уровень подверженности риску, VaR и его чередования могут быть оценены для уровня достоверности 1%, 5% или 10%. В зависимости от рассматриваемого временного горизонта (ежедневного, еженедельного, ежемесячного или даже годового) VaR может рассчитываться с указанием вероятности определенных убытков, учитывая состав инвестиционного портфеля.

Следует отметить, что выбор наиболее подходящего распределения отдачи по-прежнему имеет решающее значение при использовании VaR. В общем случае модель VaR, использующая правильное распределение прибыли с минимально возможным количеством нарушений, представляет собой надежный инструмент управления рисками в руках экономистов каждой отрасли, а также корпоративных менеджеров и политиков.

Другим выводом исследования данной переменной является и то, что не существует конкретной индивидуальной модели или методологии, которая бы Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

перевешивала другие подходы в моделировании, а также в точном прогнозировании общего объема капитала. Точный образец рассматривается вместе с какими-либо отличительными характеристиками, влияющими на торговлю конкретным продуктом. Однако, в случае исследования VaR, касающегося специфической группы активов, был обнаружен ключевой фактор, который может определить, какая конкретная методология является наиболее подходящей для оценки значения VaR [7]. Это отношение владельца портфеля к риску и его непосредственному развитию на протяжении некоторого времени.

Были разработаны различные модели, которые в различной степени подходят для инвесторов, и модели эти становятся более склонными к риску. Поэтому они предоставляют как более, так и менее консервативные значения, подверженные риску в зависимости от конкретного портфеля [2]. Таким образом, оценки некоторых последующих отклонений с использованием всех существующих мощностей имеют смысл для осуществления удачного взаимодействия с неопределенностями. Однако, в силу незавершенного поиска правильных подходов, появляется следующая версия: наилучший подход к минимизации риска и точному прогнозированию будущих потенциальных потерь заключается в принятии методологии, которая учитывает особенности соответствующих отраслей.

Библиографический список:

1. Бородич, С.А. Экономика. Учебное пособие для студентов экономических специальностей / С.А. Бородич,- М.: Новое знание. - 2016. - 403 с.
2. Боумоль, У. Экономикс. Принципы и политика / У. Боумоль, А. Блайндер. - М.: ЮНИТИ-Дана. - 2018.
3. Вахитов, К.И. Экономика. Учебное пособие / К.И. Вахитов. -М. - 2017. -364 с.
4. Елисеев, А.С. Экономика: бизнес – курс МВА / А.С. Елисеев.- М.: Дашков и К. - 2017. - 488 с.

5. Ильин, С.С. Экономика / С.С. Ильин, Т.И. Васильева. - М.: Эксмо. - 2018. - 544 с.
6. Коротков, Э. М. Менеджмент : учебник для бакалавров / Э. М. Коротков. – Москва : Юрайт, 2012. – 640 с.
7. Экономика. Учебное пособие. /Под ред. А.Г.Грязновой. 2-е изд. - М.: ЮНИТИ-Дана. - 2018. - 288с.

Оригинальность 98%