

Методы управления финансовыми рисками в электроэнергетических компаниях

Methods of financial risk management in electricity companies

Казеев А. В.,
студент АНО ВПО ЦС РФ «Российский Университет Кооперации»,
Неровня Ю.В.,
аспирантка, Институт ИТКОР (г. Москва)

Kazeev A.V.,
student ANO VPO Russian Federation "Russian University Cooperation"
Nerovnya U.V.,
Institute ITKOR (Moscow)

***Аннотаци.:** В настоящее время трудно назвать более важную и многогранную сферу деятельности, чем риск-менеджмент в электроэнергетике, от которого в значительной мере зависят и эффективность производства, и качество обслуживания населения. Управление финансовыми рисками в электроэнергетике является относительно новым самостоятельным направлением финансового менеджмента и одним из наиболее важных управленческих процессов в его системе, требующих рационального использования методов управления и способов минимизации финансового риска.*

***Abstract.** It is difficult to name a more important and multifaceted activity than risk management in energy, from which depend heavily and production efficiency and quality of public services. Financial risk management in the electric power is a relatively new independent direction of financial management and one of the most important management processes in his system, requiring efficient use of management practices and ways to minimize financial risk.*

***Ключевые слова:** лимитирование, диверсификация, хеджирование, страхование, самострахование, финансовые риски, риск-менеджмент.*

***Keywords:** limiting diversification, hedging, insurance, self-insurance, financial risks, risk management.*

В общей системе методов управления финансовыми рисками электроэнергетических компаний наибольшее значение имеют внешние и внутренние механизмы минимизации рисков.

Данная система внутренних и внешних механизмов нейтрализации финансовых рисков предполагает использование таких основных методов, как: уклонение от риска; поглощение; лимитирование; диверсификация; хеджирование; распределение рисков; самострахование (внутреннее страхование); страхование риска¹.

Уклонение от риска представляет собой процесс создания специальных мероприятий внутреннего характера, которые полностью исключают конкретный вид финансового риска. На практике к таким мерам относятся: отказ от использования в больших объёмах заёмных источников финансирования; отказ от чрезмерного использования в низколиквидных формах оборотных активов компании; отказ от рискованных инвестиционных и (или)

¹ Хохлов Н.В. Управление риском. – М.: Юнита-дана, 2009. Стр. 58.

инновационных проектов; отказ от применения временно свободных денежных активов в краткосрочных финансовых вложениях. Однако предотвращение потенциальных потерь может лишить компанию дополнительной прибыли, связанной с рискованной деятельностью. Кроме этого, уклонение от финансового риска может оказаться просто невозможным, тем более, уклонение от одного вида риска может способствовать возникновению других, нередко более пагубных для деятельности электроэнергетической компании. Поэтому, как правило, данный метод нейтрализации финансовых рисков применим лишь в отношении рисков, имеющих большие масштабы.

Решение об отказе от данного вида финансового риска может быть принято как на предварительной стадии принятия решения, так и позднее, с помощью отказа от дальнейшей реализации финансовой операции, если риск оказался выше предполагаемого. Однако большинство решений об уклонении рисков принимаются на подготовительной стадии принятия решения, поэтому отказ от продолжения осуществления финансовой операции нередко влечет за собой существенные финансовые и какие-либо иные потери для компании, а иногда он затруднен в связи с контрактными обязательствами.

Использование рассматриваемого метода нейтрализации финансовых рисков, как правило, является эффективным в случаях, когда отказ от одного из видов финансового риска не способствует возникновению других видов рисков более высокого и (или) равнозначного уровня. Также уклонение от риска довольно успешно в применении, если уровень риска значительно выше уровня возможной доходности финансовой операции, либо, если при финансовых потерях по данному виду риска компания не имеет возможности возместить эти потери за счет собственных финансовых ресурсов, поскольку данные потери слишком велики.

Очевидно, что не от всех видов финансовых рисков компании удастся уклониться, большую часть из них приходится брать на себя. Некоторые финансовые риски принимаются в силу потенциала возможной прибыли, другие - в силу своей неизбежности.

Поглощение выражено принятием ущерба и отказ от его страхования. К данному методу нейтрализации финансового риска электроэнергетические компании прибегают в случае, когда сумма предполагаемого ущерба существенно мала и присутствует возможность ею пренебречь. Но и при этом фигурирует необходимость нахождения различных источников для покрытия возможных потерь. Потери при этом покрываются из любых ресурсов, оставшихся после наступления финансового риска. Если оставшихся ресурсов у компании недостаточно, это может привести к сокращению объемов бизнеса.

Лимитирование - это установление определённых финансовых нормативов компанией в процессе разработки политики осуществления финансовой деятельности, то есть предельных сумм расходов, платежей, продажи, кредита и т.п. Лимитирование признаётся важным приемом снижения уровня риска и используется электроэнергетическими компаниями при предоставлении своих услуг в кредит или рассрочку, предоставлении займов, определении сумм вложения капитала и т.п. Данный механизм нейтрализации финансовых рисков также является самым распространённым, поскольку не требует высоких затрат.

Диверсификация является процессом разделения капитала между различными объектами вложения, которые напрямую не имеют корпоративной связи между собой. Данный метод управления финансовым риском применяется для нейтрализации негативных финансовых последствий специальных видов рисков. Диверсификация даёт возможность избежать части риска при перераспределении капитала между разнообразными видами деятельности. Этот метод довольно распространён и наиболее аргументирован, поскольку является относительно менее затратёмым способом минимизации финансового риска.

Хеджирование применяется при договоренности купить или продать что-либо (товар, валюту, ЦБ) по определенной цене в будущем, с целью снижения степени риска незапланированного колебания рыночной цены на этот объект хеджирования в будущем. Таким образом, зная, по какой цене будет осуществлена сделка в будущем, оба субъекта производят страхование себя от неожиданных колебаний цены. Существуют две операции хеджирования: хеджирование на повышение и хеджирование на понижение. Данный метод минимизации финансовых рисков появился на российском финансовом рынке сравнительно недавно. В общем виде хеджирование в электроэнергетике можно охарактеризовать как страхование цены услуги от риска, либо нежелательного для продавца снижения, либо невыгодных покупателю увеличений, путем образования встречных валютных, коммерческих, кредитных и иных требований и обязательств. Таким образом, хеджирование применяется компанией с целью страхования прогнозируемого уровня доходов путем передачи риска другой стороне. В зависимости от используемых видов производных ценных бумаг можно выделить следующие особые механизмы хеджирования финансовых рисков в электроэнергетике: хеджирование с использованием опционов; хеджирование с использованием фьючерсных контрактов; хеджирование с использованием операции «своп».

Хеджирование с использованием опционов даёт возможность нейтрализации финансовых рисков по различным операциям с ценными бумагами, реальными активами, с валютой. При данных обстоятельствах применяется сделка с премией (опционом), оплачиваемая за право продать или купить в течение предусмотренного опционом срока ценную бумагу, валюту в определённом количестве и по оговоренной цене. Можно выделить три возможных варианта хеджирования с применением опционов:

- хеджирование по принципу опциона на покупку, который даёт право купить по оговоренной цене;
- хеджирование по принципу опциона на продажу, который определяет право продать по согласованной цене;
- хеджирование на основе двойного опциона, который предоставляет одновременно право покупки или продажи соответствующего инструмента по оговоренной цене.

Хеджирование при помощи фьючерсных контрактов осуществляется в качестве срочных, заключаемых на биржах сделок купли-продажи сырьевых товаров, валюты, ценных бумаг по ценам, действующим в момент заключения сделки, с гарантированной поставкой купленного товара и его оплатой в будущем. Суть данного приёма заключается в том, что если компания терпит финансовые потери из-за колебания цен к моменту поставки в качестве продавца валюты или ценных бумаг, то она выигрывает в тех же размерах как покупатель фьючерсных контрактов на такое же количество валюты или ценных бумаг, и наоборот.

Хеджирование с применением операции «своп». Своп - торгово-финансовая обменная операция, в которой заключение сделки о купле (продаже) ценных бумаг, валюты сопровождается заключением контр сделки, сделки об обратной продаже (купле) того же финансового инструмента через некоторый срок на тех же или иных основаниях.

Данный метод снижения степени финансовых рисков на российском рынке электроэнергетики получает все большее применение в процессах риск-менеджмента, поскольку является достаточно высоко результативным.

Распределение рисков представляет собой неполную их передачу партнерам по определённым финансовым сделкам. Суть данного метода заключается в том, что партнёрам по хозяйственной деятельности передаётся такая часть финансовых рисков компании, которую они могут с наибольшей вероятностью нейтрализовать, минимизировать или застраховать от всех негативных последствий, имея в своём распоряжении более эффективные способы внутренней защиты.

На либерализованном рынке электроэнергетики наиболее распространены такие направления распределения рисков, как: распределение риска между компанией и поставщиками электроэнергии; распределение риска между участниками инвестиционного проекта; распределение риска между участниками факторинговой (форфейтинговой) операции; распределение риска между участниками лизинговой операции.

Самострахование применяется в качестве внутреннего страхования или резервирования компанией части своих финансовых средств, позволяющее преодолеть негативные финансовые аспекты по тем финансовым операциям, где эти риски не имеют связи с действиями контрагентов. Среди основных форм данного направления нейтрализации финансовых рисков в электроэнергетике можно выделить следующие: формирование целевых резервных фондов, формирование резервного (страхового) фонда компании; создание системы страховых запасов финансовых ресурсов по отдельным компонентам оборотных активов компании; нераспределённый остаток прибыли, извлечённый в отчетном периоде.

При использовании данного механизма управления финансовыми рисками электроэнергетические компании, имея страховые резервы во всех своих формах, обладают возможностью быстро восполнить понесённые финансовые потери. Однако данные страховые резервы «замораживают» применение достаточно весомой суммы финансовых средств. Как результат этого происходит снижение эффективности применения собственного капитала компании, увеличивается зависимость от заёмных источников финансирования. Выявленный аргумент устанавливает необходимость оптимизации сумм резервируемых финансовых средств с точки зрения предстоящего их применения для нейтрализации лишь определённых видов финансовых рисков.

Страхование риска является самым высоко значимым методом минимизации степени риска. Главная задача страхования заключается в отказе инвестора от части своих доходов во избежание риска.

В процессе страхования любая компания обеспечена страховой защитой по всем своим основным видам финансовых рисков. Объём возмещения негативных последствий финансовых рисков страховщиками при этом устанавливается реальной стоимостью объекта страхования, страховой суммой и размером оплачиваемой страховой премии.

Страхование финансовых рисков в РФ не получило достаточного развития на рынке электроэнергетики, что является одной из важных проблем в общей системе управления финансовыми рисками.

Существуют также и другие методы уменьшения степени риска, основными из которых являются следующие: получение от контрагентов определенных гарантий, обеспечение востребования с контрагента по финансовой операции дополнительного уровня премии за риск; приобретение дополнительной информации о выборе и результатах; уменьшение перечня форс-мажорных обстоятельств в контрактах с контрагентами; обеспечение компенсации возможных финансовых потерь по рискам².

Помимо различных методов минимизации финансовых рисков можно выявить минимальный набор требований к системам управления риск-менеджмента в электроэнергетических компаниях. Данный набор имеет следующий вид³:

- рациональное и непрерывное наблюдение за рисками, с которыми сталкивается компания в процессе своей хозяйственной;
- оценка возможности возникновения и последствий неблагоприятной ситуации;

² Москвин В. А. Механизмы нейтрализации финансовых рисков / Элитариум: центр дистанционного образования – СПб, 2008. – Стр.2-4.

³ Клочкова Н. В. Основы управления финансовыми рисками в энергетических компаниях / Н. В. Клочкова, Ю. А. Соколов // Вестник ИГЭУ, 2006. – Вып.1. Стр. 32.

- разработка и постоянное развитие определённых инструментов управления рисками;
- установка компанией лимитов рисков и компенсаций за риск, а также контроль за пребыванием данных рисков в пределах утвержденных лимитов;
- информирование сотрудников компании о величине риска, осознанно принимаемого ими до реализации каких-либо операций;
- разработка рекомендаций по созданию стратегии и эффективному перераспределению средств с учетом степени риска;
- обширность и быстрота определения величин рисков в системах управленческой информации.

Отражённые предложения сводятся к общей оценке и контролю над рисками. Сдерживание уровня потерь, вызванного различными факторами рисков, а также комплексный подход к управлению финансовыми рисками в масштабе всей компании будет приходиться залогом успешной работы на рынке электроэнергии.

Сдерживание уровня потерь в области установленных в компании лимитов содержит постоянный мониторинг и оценку финансовых рисков. Все финансовые риски, которые влияют на достижение поставленной цели компании, должны быть незамедлительно выявлены и оценены. Для этого является весьма важным построение комплексной системы измерения финансовых рисков, характеризующейся организованным процессом сбора и обработки информации о финансовых рисках, с которыми имеет дело компания. Все действия данного процесса должны опираться на методологическую базу, которая содержит все распознаваемые финансовые риски и даёт возможность количественно оценивать возможные потери.

Процесс нахождения и оценки рисков всегда должен содержать обратную связь, создающую рациональное реагирование на изменения в макроэкономической среде. Ввиду существенных перемен на рынке электроэнергии, вызванных реформированием отрасли, некоторые модели, используемые компанией для оценки финансового риска, могут быть отвергнуты в силу своей непригодности, поэтому принципы, правила, модели и предположения, находящиеся в их основе, должны постоянно видоизменяться с учетом накопившихся на рынке изменений. А поскольку любая модель всегда является упрощением реальной ситуации, прогнозные оценки показателей риска, генерируемые моделями, должны подвергаться постоянной проверке на основе сравнения с фактическими данными. Кроме этого, важно использовать процессы контроля над рисками в существующей в компании системе стратегического планирования. В частности, оценка эффективности управления финансовыми рисками должна быть внедрена в принятую в компании систему показателей эффективности. Внедрение управления рисками в процессы стратегического планирования является весьма трудоемкой задачей, решение которой, как правило, производится собственными силами с привлечением сторонних консультантов для экспертизы и корректировки выполняемых работ. Для решения данной задачи необходимо установить, насколько быстро следует внедрить бизнес-процессы управления рисками, какого качества им необходимо придерживаться и какие ресурсы компания имеет возможность в это вложить.

Создание современной и эффективной системы риск-менеджмента, отвечающей всем требованиям послереформенного конкурентного рынка, является одним из первостепенных факторов коммерческого успеха компании. Особенно важно это для российского рынка электроэнергии в либерализованной среде, реструктуризация которого приводит к значительным изменениям и появлению новых финансовых рисков для его участников, где каждая компания должна самостоятельно выбирать приемлемый функциональный уровень для своей системы риск-менеджмента.

Таким образом, существует большое разнообразие методов и минимальных требований для управления финансовыми рисками в электроэнергетических компаниях с целью достижения главных задач финансовой политики любой электроэнергетической компании – недопущении высокой вероятности банкротства и извлечение наибольшей прибыли с предоставлением высоко качественных услуг.

Литература:

1. Федеральный закон "Об электроэнергетике" от 26.03.2003 N 35-ФЗ (ред. от 06.11.2013) - «Консультант плюс».
2. Гранатуров В. М. Экономический риск. Сущность, методы измерения, пути снижения. – М.: Дело и Сервис, 2010. – 208 с.
3. Дьяков А.Ф. Менеджмент и маркетинг в электроэнергетике: учебное пособие для студентов М 502 вузов / В.В. Жуков, Б.К. Максимов, В.В. Молодюк: под ред. А.Ф. Дьякова. — 3-е изд., стереот. — М.: Издательский дом МЭИ, 2007. - 504 с.
4. Ключкова, Н. В. Основы управления финансовыми рисками в энергетических компаниях [Текст] / Н. В. Ключкова, Ю. А. Соколов // Вестник ИГЭУ, 2006. – Вып.1. – С. 30–33.
5. Максимова О. Управление финансовыми рисками // Теория и практика финансового учета. 2008. № 3. С. 24-28.
6. Москвин В. А. Механизмы нейтрализации финансовых рисков / Элитариум: центр дистанционного образования – СПб, 2008. – Стр.6.
7. Хохлов Н.В. Управление риском. – М.: Юнита-дана, 2009, 108 с.
8. Энциклопедия финансового риск-менеджера. / Под ред. А.А. Лобанова, А.В. Чугунова. – М., 2009. – 936 с.
9. Финансовый менеджмент: учебное пособие. 3-е изд., перераб. и доп. / под общей редакцией Н.А.Адамова. – М.: ЗАО ИД «Экономическая газета», 2012. -792 с.
10. Кривошей В.А., Козенков Д.М. Капитальное строительство как важнейший вид инвестиционной деятельности // Российский экономический интернет-журнал. 2012. № 3. С. 196-205.
11. Кривошей В.А., Козенков Д.М. Нормативное регулирование капитального строительства // Бухучет в строительных организациях. 2012. № 9. С. 56-59.
12. Кривошей В.А., Козенков Д.М. Проблемы инвестиционной привлекательности строительных организаций // Российский экономический интернет-журнал. 2012. № 3. С. 206-213.
13. Кривошей В.А., Козенков Д.М. Финансовая устойчивость организаций инвестиционно-строительного комплекса. // Российский экономический интернет-журнал. 2012. № 3. С. 214-225.
14. Брынцев, А.Н. Инвестиционный менеджмент / А.Н. Брынцев, М.В. Гущо, Л.В. Примак. - Москва: Агентство социальный проект. - 2009. - 178с.
15. Быкова М.А., Семенов Н.Н. Управление устойчивым развитием бизнес-структур: Монография.- М.: Издательский дом «Экономическая газета», 2011.- 366с.
16. Гарнов А.П, Семенов Н.Н. Особенности и задачи регионального управления отечественной бизнес-сферой с учетом рациональных зарубежных подходов. //РИСК, 2012, №1, с. 249-253.