


Управління ризиками КУА: концептуальні підходи і регулювання

XXIV НАУКОВО-ПРАКТИЧНА
КОНФЕРЕНЦІЯ “ПРОФЕСІЙНЕ
УПРАВЛІННЯ АКТИВАМИ”
ЯЛТА 2010

 mertens.com.ua



Ключові ризики фінансових посередників

- Ринкові
- Кредитні
- **Операційні**



 mertens.com.ua

Природа ризиків КУА

- Відмінність від ризиків інших фінансових посередників
- Подібність до ризиків професійних фірм

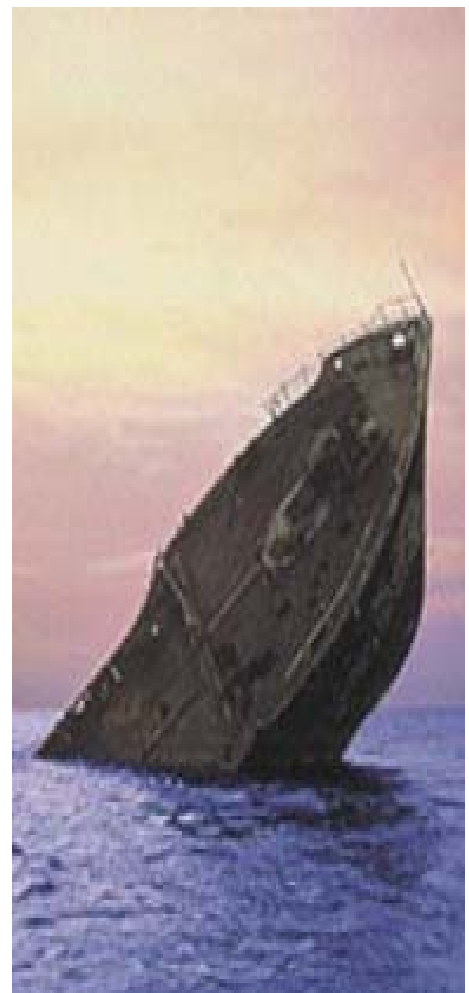
АЛЕ:

- Ступінь руйнівності наслідків несподіваних подій пропорційна обсягу активів в управлінні та ризикованості інвестиційної стратегії



Операційний ризик

- «ризик втрат внаслідок неадекватності чи неспроможності внутрішніх процедур, людей та систем, чи несприятливих зовнішніх подій»

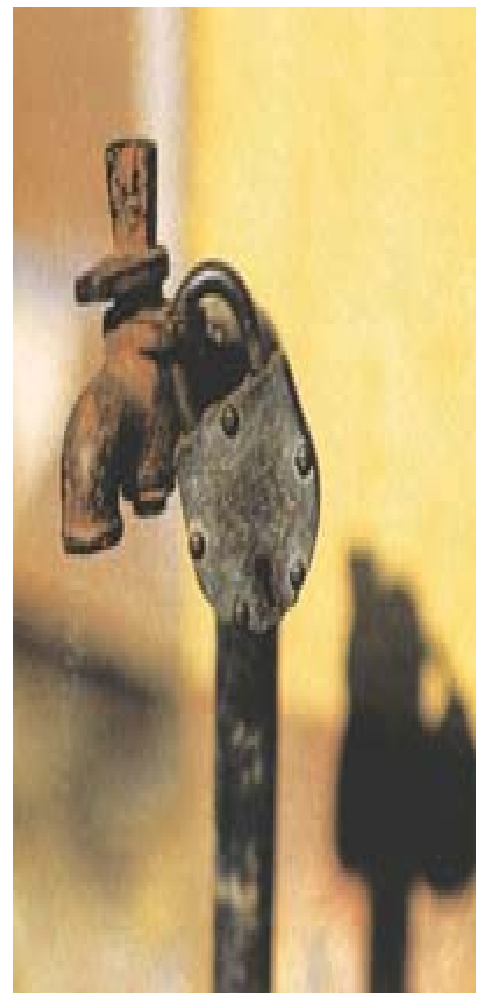


Різновиди подій, що відносяться до операційного ризику (% втрат у діяльності з управління активами)

- внутрішнє шахрайство (**15,8%**)
- зовнішнє шахрайство (1,1%)
- безпека робітників (2,0%)
- втрати пов'язані з неналежними клієнтськими, продуктовими та бізнес-практиками (**16,6%**)
- пошкодження матеріальних активів (0%)
- системні збої (1,0%)
- втрати, пов'язані з неналежним виконанням і збоями у процесах (**63,5%**)

Регуляторні методи обмеження ризиків

- Прямі
 - нагляд за дотриманням встановлених правил, нормативів та процедур
 - вимоги щодо розкриття інформації
- Непрямі
 - вимоги щодо достатності капіталу



Регуляторні інструменти обмеження ризиків

Засіб обмеження ризику	Захист інвесторів	Бар'єри входу і обмеження конкуренції
Вимоги до капіталу	Недостатній (за виключенням випадку, якщо дані вимоги встановлені на дуже високому рівні)	Створює високі бар'єри
Відокремлене зберігання і облік активів інвесторів	Істотно зменшує ризик крадіжки і операційних неспроможностей	Незначний вплив за умови конкурентності ринку
Розкриття інформації і аудит	Допомагає поінформованості щодо рівня ризику	Сприяє конкуренції
Страхування	Захист від великих втрат	Негативний вплив для невеликих фірм
Компенсаційні схеми	Високий, за умови ефективно розробленого механізму	Субсидує вхід і заохочує конкуренцію

mertens.com.ua

Вимоги щодо достатності капіталу КУА у європейському законодавстві

- Компанії, виключною діяльністю яких є управління активами ІСІ та пенсійних фондів, **не відносяться** до сфери директив **CAD-3** та **MIFID**
- Вимоги директиви **UCITS**:
 - початковий капітал компанії з управління активами повинен складати не менше 125 тис. євро.
 - **власні кошти** компанії з управління активами повинні **перевищувати величину 25% річних постійних накладних витрат (fixed overheads)**

mertens.com.ua



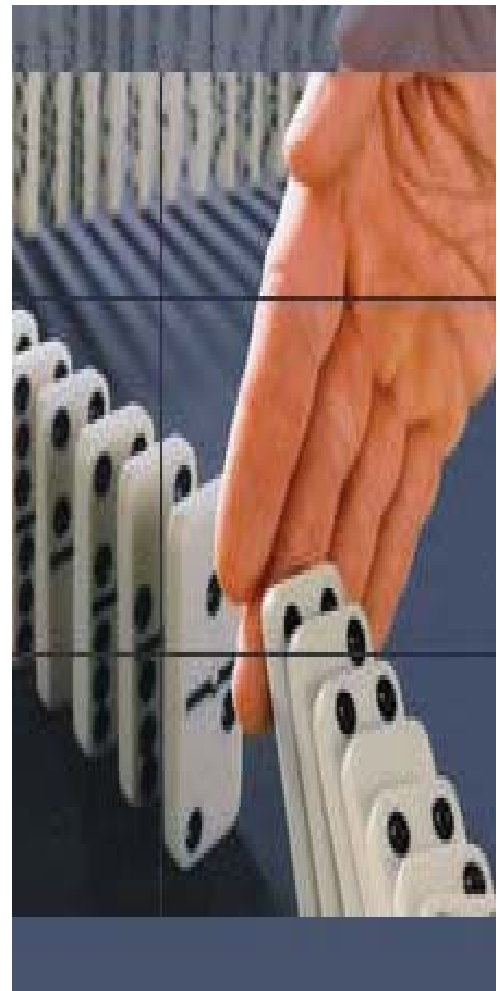
Ризик-менеджмент: рівні ризику

Рівень		Вимірювання	Управління
I	Глобальні ризики «невідоме невідоме» - непередбачувані безпрецедентні події з значними наслідками	Практично неможливо виміряти	Інвестування у гнучкість адаптивність і ресурсну забезпеченість
II	Стратегічні ризики «відоме невідоме» - ризики, на які компанія йде свідомо, реалізуючи свою стратегію	«Карта стратегічних ризиків»	Ідентифікація основних ризиків, які закладені у стратегію Постійний моніторинг стратегічних ризиків Визначення і виконання стратегій ризик- менеджменту
III	«Звичайні» операційні ризики “Збій” у звичайних передбачуваних процесах, що може викликати значні втрати	Вимірювання показників вразливості	Якісна розробка політик і процедур Системи внутрішнього контролю

mertens.com.ua

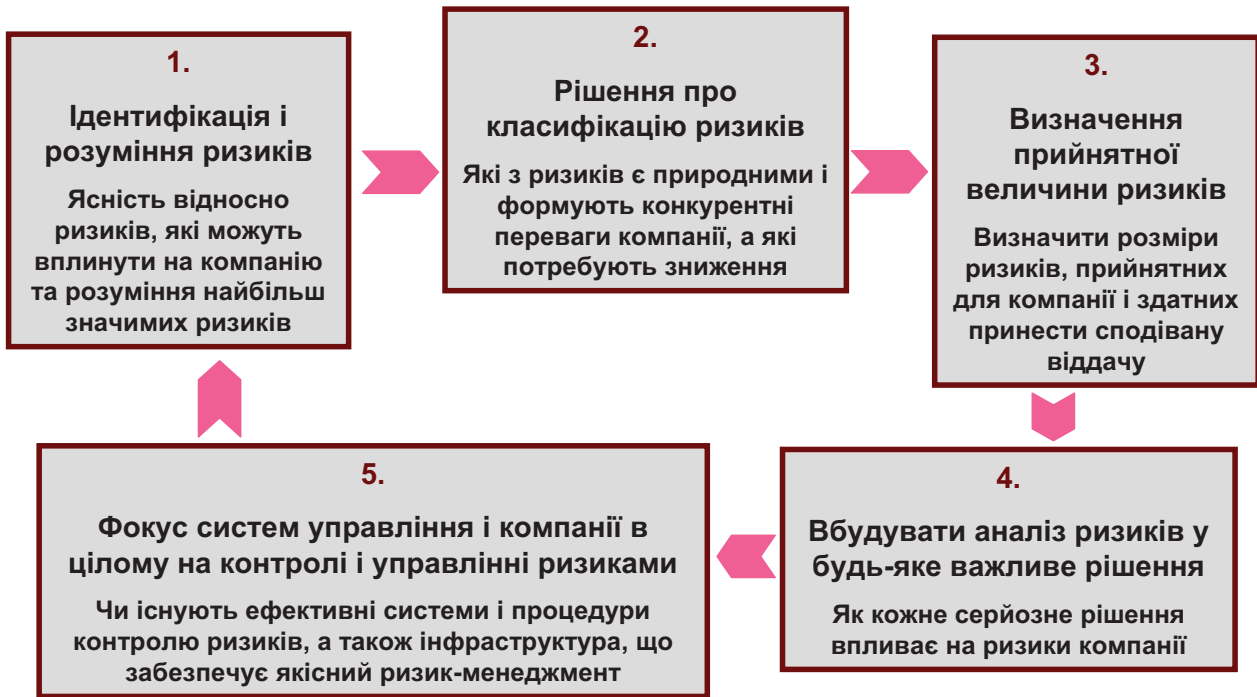
Контроль ризиків в компанії

- Організаційне забезпечення
- Процеси
- Оцінка ефективності

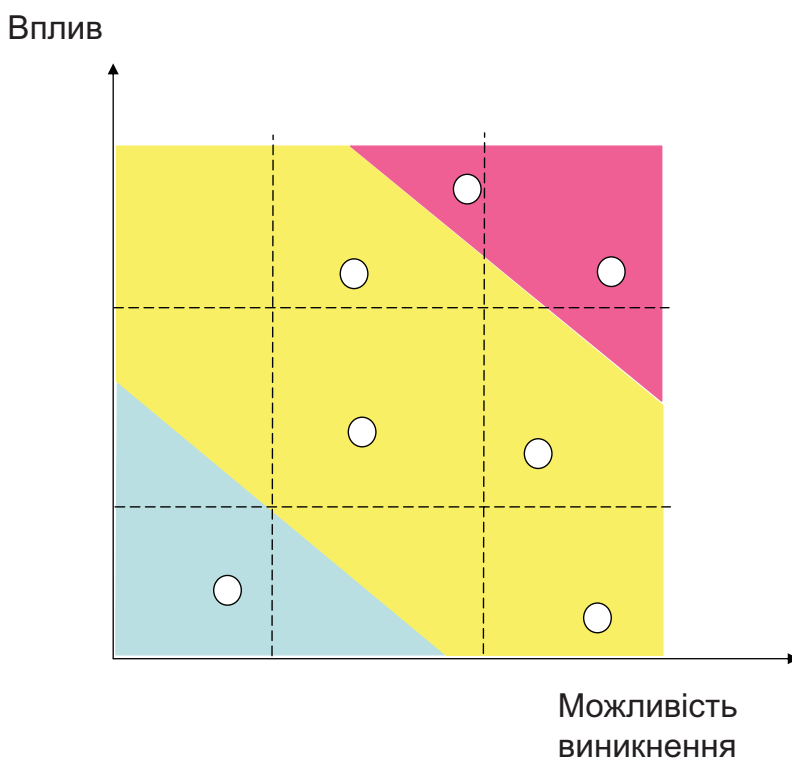


mertens.com.ua

П'ять кроків вдосконалення системи ризик-менеджменту в організації *



Карта ризиків



Звіт про ризики

- Які втрати були понесені внаслідок непередбачуваних подій
- Якою була реакція менеджменту на ці події
- Наскільки ефективними були заходи щодо обмеження ризиків (порівняння витрат і втрат, яких вдалось уникнути)
- Ідентифікація і оцінка існуючих ризиків (можливість виникнення, вразливість, швидкість дії)
- Заходи по обмеженню ризиків (інструменти, відповідальність, нагляд)

 mertens.com.ua



Шість помилок керівників компаній у галузі ризик-менеджменту *

- 1) Впевненість, що виключні події можуть бути передбачені
- 2) Управління ризиком на основі вивчення минулих закономірностей
- 3) Ігнорування попереджень відносно дій, які робити не можна
- 4) Вимірювання ризику простими статистичними показниками
- 5) Ігнорування психологічного сприйняття ризику
- 6) Переконавання, що надмірність ресурсів шкодить ефективності

* Nassim N. Taleb, Daniel G. Goldstein, and Mark W. Spitznagel. THE SIX MISTAKES EXECUTIVES MAKE IN RISK MANAGEMENT, Harvard Business Review, October 2009.

 mertens.com.ua

