



С.В. КАЛЕДИН

**Управление
инвестиционными
рисками**

Учебное пособие

Сергей Каледин

**Управление
инвестиционными рисками**

«Автор»

2026

Каледин С.

Управление инвестиционными рисками / С. Каледин — «Автор»,
2026

Вниманию читателя представлен материал (лекции) для специальности «Экономика и финансы» дисциплины «Банковские операции». Предложенная информация, несомненно, поможет преподавателю качественно изложить заявленную тему, а на семинарских занятиях и контрольных мероприятиях проверять остаточные знания, оценивать знания у аудитории по изученному предмету и проводить аттестацию. Для слушателей и студентов – закрепить освоенный материал, подготовиться к тестовым испытаниям, промежуточным и итоговым мероприятиям. Работа будет интересна профессорско-преподавательскому составу высших учебных заведений, студентам, специалистам, широкому кругу читателей.

© Каледин С., 2026

© Автор, 2026

Содержание

1. Классификация инвестиционных рисков и их оценка	5
Конец ознакомительного фрагмента.	8

Сергей Каледин

Управление инвестиционными рисками

1. Классификация инвестиционных рисков и их оценка

В рыночной экономике существуют различные возможности для инвестиционных вложений. При выборе кредитной организацией направления вложения капитала одним из основных критериев служит оценка инвестиционного риска. Риски можно разделить на общие и специфические.

Общие риски. Это риски, одинаковые для всех участников инвестиционной деятельности и форм инвестирования. Они определяются факторами, на которые инвестор при выборе объектов инвестирования не может повлиять. Риски подобного рода в теории инвестиционного анализа называют систематическими – это:

- внешнеэкономические риски, возникающие в связи с изменением ситуации во внешнеэкономической деятельности;
- внутриэкономические риски, связанные с изменением внутренней экономической среды.

В свою очередь, данные виды рисков подразделяются на следующие:

- социально-политический риск объединяет совокупность рисков,

возникающих в связи с изменением политической системы, расстановки политических сил в обществе, политической нестабильностью;

- экологический риск характеризуется как возможность потерь,

связанных с природными катастрофами, ухудшением экологической ситуации;

• риски, связанные с мерами государственного регулирования (риски изменения административных ограничений инвестиционной деятельности, экономических нормативов, налогообложения, валютного регулирования рынка ценных бумаг, законодательных изменений);

- конъюнктурный риск – риск, связанный с неблагоприятными

изменениями общей экономической ситуации или положением

на отдельных рынках;

• инфляционный риск возникает вследствие того, что при высокой инфляции денежные средства, вложенные в объекты инвестирования, могут не покрываться доходами;

• прочие риски, возникающие в связи с экономическими преступлениями, недобросовестностью хозяйствующих субъектов, возможностями неисполнения или неполного исполнения партнерами взятых на себя обязательств и пр.

Специфические риски. Могут быть связаны с непрофессиональной инвестиционной политикой, нерациональной структурой инвестируемых средств, другими аналогичными факторами, негативных последствий которых можно в значительной степени избежать при повышении эффективности управления инвестиционной деятельностью. Эти риски являются диверсифицируемыми (понижаемыми) и зависят от способности инвестора выбора объектов инвестирования с приемлемым риском, а также к реальному учету и регулированию рисков.

Специфические риски разделяют:

- на риски инвестиционного портфеля, которые возникают в связи с ухудшением качества инвестиционных объектов в его составе и нарушением принципов формирования инвестиционного портфеля;

- риски объектов инвестирования, которые следует учитывать, как при оценке отдельных инвестиционных вложений, так и инвестиционного портфеля в целом.

Риски инвестиционного портфеля. Такие риски включают:

- капитальный риск – интегральный риск инвестиционного портфеля, связанный с общим ухудшением его качества, который показывает возможность потерь при вложении в инвестиции по сравнению с другими видами активов;

- селективный риск, связанный с неверной оценкой инвестиционных качеств определенного объекта инвестирования при подборе инвестиционного портфеля;

- риск несбалансированности, возникающий в связи с нарушением соответствия между инвестиционными вложениями и источниками их финансирования по объему и структурным показателям доходности, риска и ликвидности;

- риск излишней концентрации (недостаточной диверсификации), определяемый как опасность потерь, связанных с узким спектром инвестиционных объектов, низкой степенью диверсификации инвестиционных активов и источников их финансирования, что приводит к необоснованной зависимости инвестора от одной отрасли или сектора экономики, региона или страны, от одного направления инвестиционной деятельности;

Риски объектов инвестирования. Это риски, включающие:

- страновой риск – возможность потерь, вызванных размещением средств и ведением инвестиционной деятельности в стране

с неустойчивым социальным и экономическим положением;

- отраслевой риск – риск, связанный с неблагоприятным изменением ситуации в определенной отрасли;

- региональный риск – это риск потерь в связи с неустойчивым состоянием экономики определенного региона;

- временной риск – возможность потерь вследствие неправильного определения времени осуществления вложений в инвестиционные объекты и времени их реализации, сезонных и циклических колебаний;

- риск ликвидности – риск потерь при реализации инвестиционного объекта вследствие изменения оценки его инвестиционного качества;

- кредитный риск – риск потери средств или потери инвестиционным объектом первоначального качества и стоимости из-за несоблюдения обязательств со стороны эмитента, заемщика или его поручителя;

- валютный риск – риск потерь в связи с неблагоприятным изменением валютных курсов или из-за введения валютных ограничений;

- операционный риск – риск потерь, возникающих в результате того, что в деятельности субъекта, осуществляющего инвестиции, имеются нарушения в технологии инвестиционных операций, неполадки в компьютерных системах обработки информации и др.

Оценка и управление рисками. В мировой практике существуют разнообразные методы измерения инвестиционного риска (статистический анализ, факторный анализ, метод экспертных оценок, экономико-математическое моделирование, метод аналогий и др.), позволяющие дать им качественную и количественную оценку. На практике проблема оценки инвестиционного риска сводится к определению окупаемости инвестиций в конкретные виды ценных бумаг.

Риски вложений в ценные бумаги достаточно высоки и, следовательно, требуют постоянного управления ими.

С точки зрения своевременности принятия решения по предупреждению возможных потерь, различают следующие формы управления рисками:

- активную;
- адаптивную;
- пассивную.

Активная форма управления факторами риска означает максимальное использование имеющейся информации и средств управления для минимизации рисков.

Адаптивная форма управления факторами риска строится по принципу выбора «меньшего из зол», по принципу адаптации к сложившейся обстановке. В этом случае предотвращается лишь часть ущерба.

Пассивная форма управления факторами риска означает управление с некоторым запаздыванием, т.е. рисковое событие уже наступило, ущерб от него неотвратим и принимается хозяйствующим субъектом. В таком случае управление направлено лишь на локализацию полученного ущерба, а также на нейтрализацию его влияния и на другие события.

В процессе инвестиций в ценные бумаги банку следует соблюдать правило диверсификации вложений. Диверсификация портфеля ценных бумаг – распределение инвестиций между различными типами бумаг и компаниями, относящимися к разным отраслям. С увеличением количества видов ценных бумаг в портфеле уменьшается риск инвестиций. Но риск этот снижается только до определенного уровня, ниже которого путем диверсификации риск уменьшить нельзя.

Для нейтрализации неблагоприятных колебаний конъюнктуры рынка ценных бумаг наряду с вышеперечисленными методами банками используется и метод хеджирования с применением производных ценных бумаг, таких как фьючерсные и опционные контракты.

Хеджирование фьючерсными контрактами. Банк имеет возможность хеджировать свою позицию с помощью продажи или покупки фьючерсного контракта. Если банк собирается в будущем приобрести ценные бумаги, то он использует хеджирование покупкой фьючерсного контракта, и наоборот.

Это современный инструмент быстрого выравнивания цен, погашения их колебаний на разных рынках, «мгновенного» усреднения денежного спроса без изменения текущего предложения. Благодаря наличию фьючерсных рынков далеко не каждое изменение на рынке денежных капиталов оказывает прямое влияние на производство и обращение реальных активов, в связи с чем увеличивается общая устойчивость рыночной экономики.

Хеджирование опционными контрактами. При хеджировании своей позиции с помощью опционных контрактов банк должен придерживаться следующего правила. Если банк желает хеджировать ценные бумаги от падения цены, то ему следует купить опцион-пут и продать опцион-колл. Если позиция страхуется от повышения цены, ему следует продать опцион-пут и купить опцион-колл. По сроку реализации опционного права опционы подразделяются на американский и европейский. При американском опционе право купить или продать ценные бумаги может быть Реализовано в любое время в течение оговоренного периода, при европейском же – только при наступлении оговоренного срока.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.