

M.S. Babarin

RISK MANAGEMENT AS BASIS FOR ASSURING INVESTMENT SERVICES QUALITY

Mikhail Babarin – senior lecturer at the Department of Management of St. Petersburg State University of Aerospace Instrumentation, PhD in Economics, St. Petersburg; e-mail: bami@mail.ru.

We look at relevant problems of risk management in an investment company to assure the quality of services in accordance with modern guidelines of ISO 9000 of 2015 and international standards COSO ERM. We demonstrate that the quality of investment services is assured due to the ability of business to assess and prevent risks that makes risk management a significant element in the system of quality management of an investment company.

We offer a definition of investment services' quality assurance from the point of view of risk management. The essence of an element of quality management system concerning risk management is revealed. We classify risks of an investment company as well as methods to manage them.

Keywords: quality assurance; investment company; risk management; investment services.

М.С. Бабарин

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ КАК ОСНОВА ОБЕСПЕЧЕНИЯ КАЧЕСТВА ИНВЕСТИЦИОННЫХ УСЛУГ

Михаил Сергеевич Бабарин – доцент кафедры менеджмента Санкт-Петербургского государственного университета аэрокосмического приборостроения (ГУАП), кандидат экономических наук, г. Санкт-Петербург; e-mail: bami@mail.ru.

В статье рассмотрены актуальные проблемы управления рисками в инвестиционной компании для обеспечения качества услуг с учетом современных рекомендаций проекта международного стандарта ИСО серии 9000 версии 2015 г. и международных стандартов COSO ERM. Автор обоснованно доказывает, что качество инвестиционных услуг обеспечивается способностью компании оценивать и предупреждать риски, в связи с чем управление рисками становится значимым элементом в системе менеджмента качества инвестиционной компании.

Автором предложено определение понятия обеспечения качества инвестиционных услуг с позиции риск-менеджмента. Выявлено содержание элемента системы менеджмента качества по управлению рисками. Определены классификация рисков в инвестиционной компании и методы управления ими.

Ключевые слова: обеспечение качества; инвестиционная компания; управление рисками; инвестиционные услуги.

Актуальность управления рисками для обеспечения качества продукции или услуг определяется тем, что в настоящее время предупреждение рисков становится одним из значимых элементов системы менеджмента качества (СМК). В связи с этим в Проекте новой редакции 2015 года международного стандарта ИСО серии 9000 особое внимание при построении СМК уделяется оценке, анализу и предупреждению возникновения рисков [4]. В

соответствии с новыми требованиями стандарта любая организация должна регулярно и системно определять внешние и внутренние проблемы (угрозы, риски), которые существенны для ее деятельности, и на основе этого выявлять стратегическое направление системы менеджмента качества организации для достижения ожидаемых результатов. При этом следует проводить анализ изменений, тенденций, общественных задач, внешнеполитиче-

ских, экономических, социальных приоритетов, внутренней политики и обязательств организации, доступности ресурсов и технологических изменений, способных оказать влияние на достижение целей организации и взаимоотношения со всеми заинтересованными сторонами, их желаниями и ценностями.

Отметим, что управление рисками (риск-менеджмент) это уже достаточно развитое самостоятельное направление исследований. Так, существует стандарт ISO 31000-2009 «Менеджмент рисков. Принципы и руководящие указания», основанный на процессной модели организации бизнеса [1]. Для финансовой сферы необходимость управления рисками всегда была очень важной. В связи с этим в 2001 году COSO (Комитет организаций-спонсоров Комиссии Тредвея) инициировал проект по разработке концептуальных основ управления рисками COSO ERM [3] для использования компаниями систем управления рисками и их постоянного совершенствования. Цель системы управления рисками организации по стандарту COSO заключается в том, что каждая организация существует для того, чтобы гарантированно обеспечивать блага для своих владельцев, потребителей и всех заинтересованных сторон. Процесс управления рисками организации по стандарту COSO [3] состоит из восьми взаимосвязанных компонентов, к которым относятся:

1. *Внутренняя среда управления рисками*, представляющая внутреннюю атмосферу организации и определяющая, каким образом категория риска воспринимается лидерами и персоналом организации, как они это понимают и реализуют на практике; внутренняя среда включает философию управления рисками и основные нормы, включающие степень приемлемого риска, этические ценности, полномочия и обязанности и т.п.

2. *Постановка целей организации*, показывающая, что цели соответствуют миссии организации и уровню ее приемлемого риска.

3. *Определение внутренних и внешних событий*, оказывающих влияние на дос-

тижение целей организации, которые должны разделяться на угрозы (риски) или возможности для развития.

4. *Оценка рисков*, проводящаяся с учетом вероятности их возникновения, влияния, с целью определения того, какие действия в отношении снижения рисков необходимо предпринять.

5. *Реагирование на риск*, включающее методы оперативной корректировки рисков и выработки мероприятий, направленных на приведение рисков в соответствие с их допустимым уровнем.

6. *Средства контроля достижимых результатов*, включающие процедуры для обеспечения гарантии того, что реагирование на возникающий риск происходит эффективно и своевременно.

7. *Информация и коммуникации*, включающие формирование информации для возможности сотрудников выполнять их функциональные обязанности, а также осуществление обмена информацией в организации по вертикали и по горизонтали.

8. *Мониторинг*, отражающий, как отслеживается весь процесс управления рисками организации и по необходимости корректируется в рамках текущей деятельности.

Для выявления содержания *обеспечения качества* инвестиционных услуг необходимо установить содержание понятий «качество» и «обеспечение качества». Будем придерживаться принятого в международной практике определения качества любого объекта как степени соответствия характеристик этого объекта (продукции, услуг, процессов и тому подобное) внешним требованиям заинтересованных сторон к качеству [2]. Для потребителей (и других заинтересованных сторон – общества, партнеров) финансовых услуг одним из важнейших требований выступает надежность, то есть гарантированность получаемых услуг. Обеспечение качества инвестиционной услуги состоит в гарантировании инвестиционной компанией высокого уровня надежности результатов услуги, что, в первую очередь, связано с менеджментом рисков в финансовой деятельности.

Особенность инвестиционного продукта или услуги заключается в наличии высоких рисков. В этой связи следует определить, какие риски связаны с ценой, а какие с качеством инвестиционного продукта. Цена финансового продукта определяется процентной ставкой и внешними рыночными рисками, которые являются взаимосвязанными характеристиками. Инвестиционная услуга будет состоять в оказании различных финансовых услуг за комиссионное вознаграждение, формирующее цену инвестиционного продукта. Таким образом внешние риски, связанные с финансовым продуктом, будут относиться к ценовым характеристикам, а риски, связанные с предоставлением инвестиционной услуги, будут относиться к качеству услуги и ее надежности. Сформировавшиеся рыночные процентные ставки и рыночные риски не входят в область непосредственного управления инвестиционной компанией, но, тем не менее, в обязанности компании должна входить работа по обеспечению компенсации рисков, способных воздействовать на конечный результат инвестиционного процесса.

Для управления рисками в СМК инвестиционной компании с учетом рекомендаций COSO и ISO необходимо определить его основные элементы, а именно: цели, идентификации (классификации), методы управления, мониторинга и реализации обратной связи.

Целями управления рисками в инвестиционной компании (ИК) являются повышение устойчивости развития ИК, снижение вероятности потери части или всей стоимости компании; выявление и снижение рисков при реализации инвестиционных стратегий, рисков при осуществлении компанией профессиональной деятельности на финансовом рынке, в том числе при реализации инвестиционных стратегий в рамках доверительного управления портфелями клиентов, а также управления собственными средствами компании.

Классификация рисков в инвестиционной компании включает основные группы рисков, характерные для инвести-

ционной деятельности, а именно: кредитные, рыночные, операционные, правовые, риски ликвидности и потери репутации.

Кредитный риск определяется риском финансовых потерь, который возникает вследствие дефолта эмитента долговых бумаг и/или неисполнения обязательств и нарушения условий контракта контрагента по сделке, вследствие изменения кредитного качества эмитента. По источникам возникновения кредитные риски разделяются на риск дефолта эмитента ценных бумаг; риск неисполнения обязательств со стороны контрагентов, организаторов торгов, клиринговых и расчетных центров и т.д.; риск неисполнения обязательств со стороны физических или юридических лиц, выступающих клиентами по договорам маржинального кредитования необеспеченных сделок. В отношении кредитного риска качественная оценка контрагента и количественный анализ его финансового состояния выступают основой для установления индивидуального лимита вложений и корпоративного рейтинга или лимита на осуществление торговых операций.

Рыночный риск определяется риском финансовых потерь в стоимости портфелей и финансовых инструментов ИК, а также снижения дохода от операций и повышения стоимости заимствований вследствие неблагоприятной динамики рыночных факторов, таких как обменные курсы, процентные ставки, кредитные спрэды, цены на активы, деривативы и товарные контракты. Эталонном в оценке рыночного риска выступает показатель Conditional Value-at-Risk (CVaR), подкрепленный результатами стресс-тестирования и анализа чувствительности позиций к экстремальным тенденциям на рынке.

Риск ликвидности относится к способности ИК расплатиться по своим краткосрочным заимствованиям и поддерживать доступ к источникам капитала на постоянной основе с желаемой временной структурой и низкой стоимостью, а также возможность ликвидировать активы в разумный срок с минимальными потерями стоимости. При осуществлении компанией профессиональной деятельности риск

ликвидности возникает, в том числе, вследствие отсутствия необходимого количества денежных средств или финансовых инструментов для исполнения обязательств по договорам; невозможности своевременного приобретения или отчуждения ценных бумаг; возникновения непредвиденных (кризисных) ситуаций, которые обуславливают необходимость немедленного и единовременного исполнения финансовых обязательств, возникающих в результате профессиональной деятельности; несвоевременного исполнения контрагентом, клиентом или эмитентом своих обязательств.

Операционный риск определяется риском финансовых потерь, возникающих вследствие изменения условий ведения бизнеса, действий конкурентов, управленческих решений, ухудшения деловой репутации, потери ключевого персонала и т.д.; действий персонала (операционные ошибки или преднамеренные мошеннические действия), остановки операционной деятельности, ошибок при разработке бизнес-процессов, ошибок или сбоях информационных систем или внешних событий (регулятивные, налоговые и прочие события).

Риск потери деловой репутации определяется рисками финансовых потерь, возникающих в результате уменьшения клиентской базы, вследствие формирования в обществе негативного представления о финансовой устойчивости компании, уровне качества оказываемых услуг или характере деятельности в целом. Репутация инвестиционной компании – это общественная оценка ее достоинств и недостатков, складывающаяся под влиянием различных факторов, к которым относятся, в том числе, следующие: соблюдение компанией обычаев делового оборота, принципов профессиональной этики, исполнение договорных обязательств перед клиентами и контрагентами; наличие во внутренних документах компании механизмов, позволяющих эффективно регулировать конфликты интересов клиентов и контрагентов, а также минимизировать негативные последствия конфликтов интересов, в том числе механизмов предот-

вращения предъявления жалоб, исков со стороны клиентов и применения мер воздействия со стороны внешних органов регулирования; способность компании эффективно противодействовать легализации доходов, полученных преступным путем; способность компании своевременно выявлять недостатки в управлении рисками, которые могут привести к нанесению ущерба деловой репутации, осуществлению рискованной инвестиционной и торговой политики, высокому уровню операционного риска, недостаткам в организации системы внутреннего контроля; публикация негативной информации о компании или ее сотрудниках в средствах массовой информации.

Правовой риск определяется риском финансовых потерь, возникающих вследствие: несоблюдения компанией требований нормативных правовых актов и заключенных договоров; допускаемых правовых ошибок; несовершенства правовой системы; нарушения клиентами и контрагентами нормативных правовых актов, а также условий заключенных договоров.

Методы управления рисками включают идентификацию и оценку риска, мониторинг и разработку мероприятий по его снижению.

Управление кредитным риском включает в себя следующие основные этапы: оценка кредитного риска; установление (открытие) торговых лимитов на контрагентов, организаторов торгов, клиринговые и расчетные центры и т.д.; мониторинг лимитов; хеджирование риска, т.е. страхование рисков и использование производных финансовых инструментов, направленных на снижение или замещение кредитных рисков (кредитных деривативов); передача риска, т.е. полная или частичная передача риска третьим лицам.

Основными методами управления рыночными рисками являются: оценка рыночного риска; установление и мониторинг рыночных лимитов (лимитов предельной концентрации) на инвестиционные и спекулятивные портфели, классы активов, отдельные активы управляющих портфелями; установление и мониторинг лимитов «Stop loss» и «Take profit» в це-

лях ограничения максимальных потерь и сохранения положительного финансового результата; проведение операций с производными финансовыми инструментами, направленных на хеджирование отдельных рыночных рисков.

Основными методами управления ликвидностью в ИК являются: контроль и управление оперативной ликвидностью, который представляет собой управление текущей платежной позицией Компании (мониторинг коротких позиций, движения средств по операциям РЕПО, исполнения маржин-коллов, прогнозирование краткосрочных поступлений и выплат); контроль и управление стратегической ликвидностью, который представляет собой комплекс мер по управлению стратегической (долгосрочной) ликвидностью, направленный на обеспечение финансовой устойчивости компании и исполнения обязательств перед клиентами (мониторинг соблюдения ликвидной позиции компании по срокам активов и обязательств, оценка степени ликвидности активов, формирование необходимых резервов, план дополнительного финансирования в кризисной ситуации).

Процесс управления операционными рисками состоит из следующих основных составляющих: идентификация операционных рисков; оценка операционных рисков; управление выявленными рисками; мониторинг операционных рисков. Для идентификации операционных рисков необходимо следующее: описание и фиксирование структуры компании (подразделения, отделы, вертикальная и горизонтальная зависимость); построение взаимосвязи бизнес-процессов (в т.ч. определение всех информационных систем, задействованных в бизнес-процессах, их взаимосвязь между собой), последовательность исполнения поэтапных задач, ответственность и контроль исполнения; по-операционное разложение процессов и технологий на их элементарные составляющие, для каждого из которых определяется степень подверженности или влияния на него того или иного источника риска; определение рисков (выявление операционных рисков по бизнес-процес-

сам), выявление точек концентрации возникновения рисков, построение карты рисков, детальное качественное описание рисков; анализ взаимосвязи наступления других рисков при наступлении операционного риска.

Оценка операционных рисков может производиться качественным и количественным способами. При качественном способе оценка применяется для определения качественного уровня процедур и технологий, осуществления отдельных операций и процессов в разрезе структурных подразделений, а также источников и объектов операционного риска, для которых нельзя определить количественный уровень. Для качественного способа применяется рейтинговая система оценки данного риска, на основании критериев с предполагаемыми шкалами оценок, таких факторов как система внутреннего контроля; используемые технологии; качество персонала; компьютерные и телекоммуникационные системы; системы защиты от операционного риска, включая изучение и оценку проектных решений, качество исполнения; организация технологических процессов, информации и управления; зависимость от внешних факторов.

Организация управления риском потери деловой репутации состоит из трех направлений мероприятий: превентивные мероприятия по недопущению возникновения факторов риска; текущие мероприятия по выявлению, анализу и оценке факторов риска; последующие мероприятия по оптимизации, в том числе устранению выявляемых факторов риска. Система мер по недопущению возникновения риска потери деловой репутации включает прозрачную и целеориентированную модель управления, призванную исключить конфликт интересов и риски качества управления; высокий уровень квалификационных требований к своим сотрудникам и руководителям с целью недопущения некомпетентных и (или) необоснованных действий; защиту информации для предотвращения утечки данных в целях недобросовестной конкуренции; обязательность осуществления внутреннего контроля при совершении операций с учетом

характера и масштабов деятельности, в том числе по вопросам противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем и финансированию терроризма; программу идентификации и изучения клиентов, их представителей, выгодоприобретателей; строгую подотчетность и ответственность руководителей и сотрудников; порядок принятия решений о проведении операций в соответствии с полномочиями, предусмотренными учредительными и внутренними документами; процедуры минимизации риска по направлениям деятельности; порядок соблюдения принципов профессиональной этики. Система управления правовым риском организуется компанией и включает три направления мероприятий: предварительные, текущие и последующие. Предварительные мероприятия представляют собой систему административных, организационных и финансовых мер по недопущению возникновения правового риска до момента вступления компании в договорные отношения. Эта система включает также комплекс мер по недопущению правонарушений со стороны сотрудников. Текущие мероприятия состоят из выявления, анализа и оценки возникающих рисков, а также текущего мо-

нитинга состояния уровня правового риска. Последующие мероприятия состоят из мероприятий по анализу недостатков в организации системы, которые привели к возникновению рисков, и выработке рекомендаций по ее оптимизации и контролю за ее эффективностью.

Наличие в инвестиционной компании систем менеджмента качества (СМК) на основе МС ИСО серии 9000 и интегрированных с ними систем управления рисками в соответствии с рекомендациями COSO ERM позволит предупреждать все виды отклонений и обеспечит клиентам, а также всем заинтересованным сторонам, высокий уровень качества инвестиционных услуг.

ЛИТЕРАТУРА

1. ГОСТ Р ИСО 31000–2010. Менеджмент риска. Принципы и руководство. М.: Стандартинформ, 2012.
2. *Окретилов В.В.* Менеджмент качества. В 2-х т. СПб.: Наука, 2007.
3. Официальный сайт Комитета COSO. URL: www.coso.org.
4. Официальный сайт международной организации по стандартизации. URL: www.iso.org.