

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Департамент магистратуры (бизнес-программ)

(наименование департамента)

38.04.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки)

Управление рисками

(направленность (профиль))

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

на тему: «Управление рыночными рисками предприятий автомобильной промышленности»

Студент

Р.А. Шабашов

(личная подпись)

(И.О. Фамилия)

Научный
руководитель

А.А. Шерстобитова

(личная подпись)

(И.О. Фамилия)

Руководитель программы к.э.н, доцент А.А. Шерстобитова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« _____ » _____ 20 _____ Г.

Допустить к защите

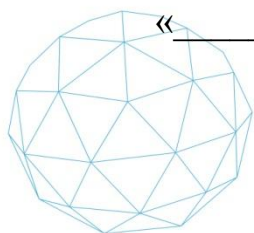
Руководитель департамента к.э.н, доцент А.А. Шерстобитова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« _____ » _____ 20 _____ Г.

Тольятти 2019



Росдистант
ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

Содержание

Введение.....	3
1 Теоретические основы управления рыночными рисками предприятия	8
1.1 Экономическая сущность и виды финансовых рисков предприятия	8
1.2 Методы анализа рыночных рисков предприятия	15
1.3 Основные методы управления рыночными рисками предприятия и их минимизации.....	18
2 Оценка эффективности управления рыночными рисками предприятий автомобильной промышленности	25
2.1 Анализ финансовой деятельности крупнейших предприятий автомобильной промышленности	25
2.2 Анализ рыночных рисков в деятельности предприятий автомобильной промышленности.....	42
2.3 Анализ эффективности управления рыночными рисками предприятиями автомобильной промышленности	52
3 Направления совершенствования управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности	55
3.1 Рекомендации по применению методов управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности	55
3.2 Рекомендации по совершенствованию системы управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности	63
Заключение	68
Список используемой литературы	71
Приложения	78

Введение

Актуальность темы исследования.

Сегодня риск является неотъемлемой частью деятельности любой организации, и эффективное управление рисками выступает наиболее актуальной проблемой, встающей перед российскими промышленными предприятиями.

Такие особенности отрасли автомобильной промышленности как высокая капиталоемкость, зависимость от поставщиков, длительный жизненный цикл изделия и гарантийного обслуживания делают отрасль автомобильной промышленности подверженной широкому спектру объективных и субъективных факторов риска.

Использование инструментов риск-менеджмента в управлении способствует достижению целей и задач предприятий автомобильной промышленности, хотя и, безусловно, не сводит степень вероятности появления различного рода рисков до нулевого уровня.

Финансовый риск в деятельности любой организации – один из основных. Предприятия автомобильной промышленности подвержены влиянию финансовых рисков в значительной степени.

Эффективное управление финансовыми рисками позволяет организации избежать негативных финансовых последствий, снизить вероятность банкротства.

Следует заметить, что на деятельность предприятий автомобильной промышленности значительно влияют рыночные риски. Среди факторов, которые способствуют появлению рыночного риска, можно выделить следующие: изменение курсов валют; изменение уровня процентных ставок; изменение цен на металлы и прочие сырьё и материалы, которые предприятие покупает либо продаёт в процессе своей деятельности; деятельность на фондовом рынке. При этом важным моментом выступает выбор предприятиями наиболее эффективных способов и инструментов управления рыночными рисками.

Степень разработанности проблемы.

Исследованиями теоретических и методологических основ категории риска занимались такие учёные, как И.А. Бланк, Е.Б. Герасимова, М.С. Глухова, А.А. Лобанова, Н.Ю. Сухина, И.И. Сергеева, Ю.А. Тамахина, С.В. Жамьянова, Т. Андерсен, Ф. Диболд, Н. Осборн и другие.

Основные инструменты и методы управления рисками раскрываются в работах таких авторов, как С. Фифилд, Л. Стивенсон, М. Радостева, В. Соловьёв, В. Иванюк, А.В. Лукашов, Г.С. Токаренко и других.

Механизмом управления рисками на предприятиях автомобильной отрасли раскрыты в работах следующих авторов: Г.К. Злотникова, Е.Ю. Чехлань, К.Ю. Курилов, А.А. Курилова, А.А. Барсегян и другие.

При этом следует отметить, что в настоящее время достаточно мало научных трудов, посвящённых исследованию рыночных рисков предприятий автомобильной промышленности, а также методов и механизмов управления рыночными рисками на предприятиях данной отрасли, в том числе посредством их хеджирования.

Отсутствует алгоритм хеджирования рыночных рисков на предприятиях данной отрасли.

Цель и задачи исследования.

Цель исследования состоит в разработке мероприятий по совершенствованию механизма управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические основы управления рыночными рисками на предприятиях,
- провести оценку рыночных рисков в деятельности предприятий автомобильной промышленности, а также эффективность управления рыночными рисками,

- дать рекомендации по совершенствованию механизма управления рыночными рисками предприятий автомобильной промышленности.

Предмет и объект исследования.

Объект исследования – предприятия автомобильной промышленности:

- ПАО «КАМАЗ»,
- ПАО «АВТОВАЗ»,
- ПАО «СОЛЛЕРС».

Предмет исследования – рыночные риски и механизм управления ими.

Теоретической и методологической базой исследования послужили положения, содержащиеся в работах отечественных ученых по вопросам управления рыночными рисками организации. периодическая литература, статистические данные, нормативно-правовые акты, данные сети Интернет.

Информационной базой исследования выступила бухгалтерская (финансовая) отчетность анализируемых предприятий.

В качестве используемых методов исследования следует отметить следующие:

- метод системного анализа (анализ рыночных рисков предприятий автомобильной промышленности и методов управления ими на предприятиях),
- метод анализа чувствительности (анализ чувствительности потенциального финансового результата деятельности анализируемых компаний отрасли к изменениям ключевых факторов рыночного риска),
- метод группировки (соединение информации по компаниям - представителям анализируемой отрасли),
- метод синтеза (систематизация данных применительно к отрасли по результатам исследования отдельных компаний этой отрасли) и другие.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в совершенствовании теоретических и практических основ управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности.

Основные элементы научной новизны, выносимые на защиту, которые были получены в результате проведенного исследования, состоят в следующем:

- сформирована авторская классификация методов минимизации рыночных рисков предприятия в разрезе их видов, наиболее точно отражающая инструменты управления рыночными рисками на предприятиях и упрощающая выбор того или иного способа минимизации рыночных рисков в зависимости их вида;

- разработан механизм хеджирования рыночных рисков для предприятий автомобильной промышленности, позволяющий наиболее эффективно управлять рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности, что обеспечит стабильность получения планируемых финансовых результатов деятельности предприятий данной отрасли, а также оптимизирует процесс управления рыночными рисками.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии научного познания в области управления рыночными рисками предприятий.

Практическая значимость исследования состоит в том, что содержащиеся в работе выводы и рекомендации могут быть использованы при разработке комплекса организационных мер, призванных обеспечить эффективность управления рыночными рисками предприятий автомобильной промышленности.

Апробация работы.

По теме исследования опубликованы две научных статьи.

Объем и структура работы.

Магистерская диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы, приложений.

В первой главе раскрываются теоретические основы управления рыночными рисками на предприятиях. Так, здесь раскрывается экономическая сущность и виды финансовых рисков предприятия, описываются методы анализа рыночных рисков предприятия, а также рассматриваются основные методы управления рыночными рисками предприятия с целью их минимизации.

Во второй главе проводится оценка рыночных рисков в деятельности предприятий автомобильной промышленности. Так, а данной главе проводится анализ финансовой деятельности крупнейших предприятий автомобильной промышленности, проводится анализ рыночных рисков в их деятельности, а также даётся оценка эффективности управления рыночными рисками предприятиями автомобильной промышленности.

В третьей главе предлагаются направления совершенствования управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности. Здесь даются рекомендации по применению методов управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности, а также рекомендации по совершенствованию системы управления рыночными рисками на предприятиях анализируемой отрасли.

1 Теоретические основы управления рыночными рисками предприятия

1.1 Экономическая сущность и виды финансовых рисков предприятия

Изучим теоретические основы категории «риск». Риск является неотъемлемой частью деятельности любой организации. Рассмотрим экономическую сущность данного понятия.

Риск существует независимо от того, принимаем мы его во внимание или нет, он является неотъемлемой частью почти всех решений – от самых простых до самых сложных. Говоря о рисках, следует обратить внимание на происхождение данного слова. Не существует однозначной точки зрения по вопросу происхождения понятия «риск». Многие исследователи считают, что достоверно установить его происхождение не предоставляется возможным.

Другие относят понятие к греческим словам *ridsa*, *ridikon* – скала, утес. Также существуют теории, которые берут происхождения понятия «риск» от испанского языка (*risko* – отвесная скала), итальянского языка (*risiko* – опасность, угроза), французского языка (*risqué* – угроза, рисковать, сомневаться).

В Европе термин «риск» впервые встречается в средневековых источниках, хотя фактор риска был известен еще в древнейшее время, когда для компенсации потерь в случае гибели или повреждения имущества, заключались договоры коллективного покрытия убытков. Однако объектом научного экономического анализа риск стал лишь в XVIII в.

Началом формирования основных принципов теории риска можно считать работы классической школы, а именно Смита, в которых он рассматривал теорию предпринимательского риска на примере оплаты труда. В своих работах он пришел к выводу, что профессии, гарантирующая в среднем более высокую оплату труда, имеют высокий уровень риска, чем менее оплачиваемые профессии. Это заключение в следствие дало основу

современной теории риска – о взаимосвязи уровней риска и доходности. Также он показал, что риск помимо экономической имеет психофизическую природу.

Лапуста М.Г. и Шаршукова Л.Г. дают следующее определение понятию риск: «Риск – это опасность потенциально возможной, вероятной потери ресурсов или недополучения доходов по сравнению с вариантом, который рассчитан на рациональное использование ресурсов в данном виде предпринимательской деятельности... Риск – это угроза того, что предприниматель понесет потери в виде дополнительных расходов или получит доходы ниже тех, на которые он рассчитывал» [30].

Петрова Е.Д. определяет риск как «вероятность появления неблагоприятного события или неудачного исхода деятельности» [40].

Агаркова Л.В. отмечает, что «риск – это нежелательная возможность, эта возможность может реализоваться в будущем, поэтому методы анализа и управления рисками базируются на методах прогнозирования будущего развития корпорации. Риск - это неопределенность финансовых результатов корпорации в будущем» [3].

К основным характеристикам риска относят:

– Противоречивость. Несомненно, риск - двигатель прогресса, одна из составляющих успеха. Но при этом он ведет к авантюризму, субъективизму, волюнтаризму, порождает негативные как моральные, так и экономические последствия.

– Альтернативность. Риск возможен только там, где есть свобода выбора. Когда есть только один путь развития событий, вопрос о нем не стоит.

– Небезразличность. Задевает интересы хотя бы одного человека или юридического лица.

– Всеобщность. Риск - это не выбор отдельного лица, это необходимость существования целых систем.

– Факторность. Успех того или иного предприятия прямо зависит от определяющих факторов рискованного решения.

– Ситуационность. Ситуация риска легко выделяется на фоне всех остальных.

Среди ключевых функций риска можно выделить стимулирующую, инновационную, социально-экономическую, компенсирующую, защитную, аналитическую.

Стимулирующая функция. Иное название - регулятивная. Данная функция риска проявляется в двух ипостасях:

– Деструктивная. При реализации тех проектов, которые не предусматривают исследование или обоснование риска, их воплощение в жизнь будет считаться волюнтаристским, авантюрным. Принятие невзвешенных, необоснованных, неразумных решений приводит к развитию качеств, не характеризующих должным образом делового человека.

– Конструктивная. При проектировании различного рода систем, совершении операций, заключении сделок, конструировании объектов происходит обязательное исследование источников риска. Результатом этого выступает поиск тех решений, которые практически исключают или снижают встречу с отрицательными последствиями риска. Умение рисковать - это одна из важных черт успешного лица. Именно это помогает победить консерватизм, догматизм, косность и различные психологические барьеры личности.

Инновационная функция. Эта функция риска отвечает за поиск нетрадиционного решения стандартной проблемы. Однако, инновационные методы деятельности чаще других приводят к экономическому успеху.

Социально-экономическая функция. Суть функции рисков социальных и экономических в том, что такие спутники рыночной деятельности, как конкуренция и рискованность, позволяют выделить в общественных категориях группы собственников, а в экономических отраслях - определенные сферы деятельности, для которых и в которых рисковать приемлемо. Если государство вмешивается в сферу экономики, регулируя рискованные ситуации на рынке, то оно сильно ограничивает данную функцию. В социальном плане это ведет к

нарушению принципа равенства всех участников рынка, а также к общему дисбалансу рисков [46].

Компенсирующая функция. Возникновение функции риска этого плана связано с тем, что, использовав рисковый шанс, объект может рассчитывать на дополнительную прибыль - более той, что предлагают планы, исключаящие риск. Это также называется функцией дополнительной компенсации или же компенсирующего эффекта.

Защитная функция риска проявляется в двух аспектах: Социально-правовой. Понятие «правомерность риска» нуждается в законодательном закреплении, а страховая деятельность - в правовом регулировании. Историко-генетический. Как физические, так и юридические лица на всем протяжении истории ищут формы и средства защиты от нежелательных последствий рисков. Риск всегда воспитывает терпеливое отношение к неудачам. Однако предприимчивым и инициативным лицам необходима социальная защита в случае провала их предприятия. Ошибка вследствие рассчитанного риска должна находить не наказание, а поддержку - как правовую, так и экономическую [27].

Аналитическая функция риска состоит в том, что из множества перспектив и путей лицо выискивает наиболее для него прибыльные, но вместе с тем, и наименее рисковые. Используется при этом как собственный опыт, интуиция, так и специальные знания, исследования, анализ.

Финансовый риск любой организации – один из ключевых. Современные исследователи представляют следующую характеристику категории «финансовый риск»:

- «Финансовый риск - вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий финансовой деятельности предприятия» [14] - Гупало-Хведзевич В.Д.

- «Финансовый риск – вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала при

неопределённости условий осуществления его финансовой деятельности» [36]
– Михайлова А.В.

Вышеизложенные определения свидетельствуют о том, что нет единого мнения среди ученых относительно толкования понятия «финансовые риски».

Финансовые риски представляют собой потери предприятия в случае в случае наступления непредвиденных обстоятельств в области финансовой деятельности.

При этом часть таких потерь может возникнуть и от «чисто» финансовых операций, например, потери в результате невозможности своевременно погасить кредит, потери по приобретенным ценным бумагам в случае изменения конъюнктуры финансового рынка в неблагоприятную сторону и т.д. Однако наибольшую опасность для производственно-хозяйственной деятельности имеют потери, которые не были учтены в ходе финансового планирования.

Так, наиболее вероятны финансовые потери в случаях:

- увеличения цен на закупаемые товарно-материальные ценности у поставщиков вследствие непредвиденной инфляции;
- увеличения тарифов на энергоресурсы выше установленных надзорными органами нормативов;
- изменения курсов валют по заключенным внешнеэкономическим контрактам в неблагоприятную сторону;
- увеличения процентной ставки по кредитам, в случае, если кредитный договор имел плавающую процентную ставку;
- необоснованные затраты, осуществляемые как из прибыли предприятия (приобретение нового станка взамен вышедшего из строя), так и финансирование за счет себестоимости дополнительных испытаний при сдаче продукции потребителю;
- увеличение фонда оплаты труда при производственной необходимости работы сверхурочно или в выходные и праздничные дни и т.д.

Список возможных потерь включает и другие направления, которые трудно предусмотреть в ходе производственного и финансового планирования.

В литературе не существует однозначного подхода к классификации финансовых рисков, данная тенденция объясняется существованием различий в целях и задачах классификации. Однако, в ряде случаев, даже при существовании однородных классификационных признаков, авторы предлагают разные, а иногда даже противоречивые критерии отнесения рисков к одной и той же группе.

Рассмотрим классификацию финансовых рисков организации.

Основные виды финансовых рисков представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Классификация финансовых рисков (по видам) [6, 28, 49]

Вид риска	Характеристика
1	2
Процентный риск	Процентный риск представляет собой вероятность финансовых потерь организации в связи с изменением уровня процентных ставок.
Валютный риск	Валютный риск возникает в условиях колебания валютного курса и представляют собой опасность потерь в результате изменения валютного курса.
Ценовой (товарный) риск	Ценовой риск представляет собой вероятность потерь организации из-за возможного повышения цен на определённые товары, которые использует в своей деятельности предприятие, например, в качестве сырья.
Фондовый риск	Фондовый риск связан с вероятным неблагоприятным движением цен на фондовые активы
Риск потери финансовой устойчивости	Риск потери финансовой устойчивости организации характеризует возможное повышение зависимости предприятия от заёмных средств.

Окончание таблицы 1.1

1	2
Риск потери ликвидности	Риск потери ликвидности организации связан с возможным снижением уровня ликвидности оборотных активов, в результате чего может возникнуть разбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков организации во времени.
Кредитный риск	Кредитный риск возникает вследствие возможных негативных последствий при неисполнении либо ненадлежащем исполнении обязательств третьими лицами.
Инвестиционный риск	Инвестиционный риск связан с возможными негативными последствиями осуществления инвестиционной деятельности предприятия.
Инновационный финансовый риск	Инновационный финансовый риск связан с внедрением новых инновационных финансовых технологий и использованием инновационных финансовых инструментов.

По источникам возникновения риски делятся на систематические и несистематические. Характеристика данных видов рисков представлена в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Классификация финансовых рисков (по источникам возникновения)

Вид риска	Характеристика
Систематический риск	Данный вид риска не зависит от деятельности самой организации (валютный риск, процентный риск, ценовой риск и пр.)
Несистематический риск	Данный вид риска связан с неэффективной финансовой деятельностью самой организации (например, с низкой квалификацией финансовых менеджеров, с неэффективной структурой активов и капитала компании, с недооценкой партнеров и пр.).

Систематические риски многие исследователи называют рыночными рисками. Так, рыночные риски обусловлены вероятными колебаниями справедливой стоимости активов, обязательств и денежных потоков в связи с изменением рыночных параметров, в том числе цен (на товары, работы, услуги, ценные бумаги, драгоценные металлы), процентных ставок, а также курсов иностранных валют.

Коллектив авторов Т.Н. Флигинских, Х.З. Олейви, И.С. Бортников считают, что «рыночный риск – это риск колебаний справедливой стоимости будущих денежных потоков по финансовым инструментам в связи с изменением рыночных цен» [52, с. 78]. К основным видам рыночного риска относят: фондовый риск; валютный риск; товарный риск; процентный риск.

Далее рассмотрим основные методы анализа рыночных рисков на предприятии.

1.2 Методы анализа рыночных рисков предприятия

Управление рисками предприятия возможно в системном формате. С самого начала необходимо анализировать риски, это позволит получить информацию о структурах и свойствах объекта, который возможно подвергнется риску в будущем.

Все операции на производстве, связанные с рисками, имеют конечный результат:

- Отрицательный (убыток или ущерб).
- Нулевой (без изменений).
- Положительный (прибыль или выигрыш).

Для грамотного управления рисками на предприятии необходимо получить точную информацию об объекте, которые подвергаются риску. Для оценки риска и принятия каких-либо решений следует собирать информацию об объектах или объекте.

Анализ риска – систематический и структурированный процесс, при котором выявляются источники опасности, имеющиеся на рабочем месте или

возникающие при выполнении работ, производится идентификация опасностей, оцениваются риски и принимаются решения в порядке приоритета для снижения рисков до приемлемого уровня.

Распознавание, моделирование, оценка, контроль и регулирование рискованных ситуаций позволяют избежать многих потерь. Для достижения целей системы управления рисками необходимо решить следующие задачи:

1. Разработать аналитические стохастические модели основных групп рисков, которые учитывают параметры переходов из состояния в состояние при реализации отдельных рискованных процедур.

2. Разработать статистическую риск-модель.

3. Разработать алгоритмическое обеспечение по оценке эффективности и управления защищенностью, включая организационные механизмы мониторинга рисков.

Управление риском – систематический и структурированный процесс, при котором производится идентификация риска, оценка риска, а также принимаются решения в порядке приоритета для снижения рисков до приемлемого уровня.

Итак, рассмотрим основные методы оценки и анализа финансовых рисков организации.

Статистический метод – метод, с помощью этого которого можно определить не только, насколько рискована та или иная операция, но и оценить риск самой фирмы за некоторый промежуток времени.

Экспертный метод подразумевает привлечение к оценке риска независимого эксперта в данной области. Эксперт дает свое заключение по потенциальному уровню риска. К экспертизе могут одновременно привлекаться несколько экспертов. Они могут изучать его совместно или каждый по отдельности. Последний вариант получил название метода Делфи, при котором все эксперты действуют обособленно друг от друга и выносят исключительно независимые суждения. Затем, сопоставив полученные экспертные заключения, можно принимать окончательное решение.

Метод использования аналогов заключается в использовании данных тех сделок, которые были проведены подобным образом.

Аналитический метод основан на математических законах и включает в себя:

- анализ чувствительности;
- расчёт показателя VaR;
- метод дюрации;
- метод достоверных эквивалентов;
- сценарный анализ и так далее.

Комбинированный метод – это метод, который сочетает в себе сразу несколько методов или их элементы.

Рассмотрим основные методы анализа рыночных рисков организации, а именно анализ чувствительности, расчёт показателя VaR, метод дюрации.

Рассмотрим анализ чувствительности. Анализ чувствительности подразумевает выявление соотношения изменений цен (значений) некоторых финансовых инструментов с результирующим изменением финансовых показателей компании. Такой анализ позволяет оценить влияние рыночного риска на финансовые показатели предприятия, как в разрезе различных его категорий, так и в разрезе различных финансовых инструментов. Полученные в результате анализа чувствительности соотношения могут использоваться для расчёта коэффициентов хеджирования.

Также анализ и оценка рисков заключается в расчете показателя value-at-risk (VaR), или стоимость под риском, который учитывает вероятностную составляющую при расчёте результирующей величины, характеризующей рыночный риск для конкретного финансового инструмента или для портфеля таких инструментов.

Жилкин Д.В. пишет в своей статье, что «в современной практике используются три метода расчета VAR:

— дельта-нормальный метод - распределение, которое получалось на основе выборки, соответствует нормальному распределению, и в соответствии

с этим строится прогнозный ряд, в котором и находят убытки, которые будут понесены с заданной вероятностью;

— метод исторического моделирования - прогнозные значения цены в зависимости от изменения цен в прошлом.

— метод Монте-Карло - основан на моделировании случайных процессов с заданными характеристиками. Изменение цены актива генерируется псевдослучайным образом в соответствии с заданными параметрами распределения» [19, с. 17].

Следующий метод анализа рыночных рисков – это метод дюрации. Дюрация - средневзвешенный срок до погашения финансового инструмента, значение которого определяется с использованием текущей стоимости денежного потока по финансовому инструменту. На основе модифицированной дюрации рассчитывается, например, BPV-показатель, который показывает насколько упадет стоимость ценных бумаг при изменении кривой процентных ставок на 0,01%.

Изучив основные методы анализа рыночных рисков, перейдем к рассмотрению методов их минимизации.

1.3 Основные методы управления рыночными рисками предприятия и их минимизации

Управление финансовыми рисками предприятия представляет собой деятельность, которая направлена на устранение или уменьшение влияния неблагоприятных последствий, которые возникают при осуществлении предприятием своей финансовой деятельности. Разработано множество разнообразных методов, связанных с уменьшением степени влияния рисков.

Современные исследователи выделяют следующие основные внутренние способы минимизации финансовых рисков предприятия: избежание, лимитирование концентрации, диверсификация, трансферт, самострахование (резервирование), хеджирование.

Рассмотрим основные методы более подробно.

Первый метод – избегание рисков. Он направлен на то, что организация использует все возможные мероприятия, чтобы исключить данный риск в полном объёме.

Второй метод – лимитирование, иначе его называют лимитирование концентрации рисков. В данном случае речь идёт о том, что организация устанавливает определённые ограничения или нормативы для различных аспектов своей деятельности. Так, например, посредством лимитирования можно снизить депозитный риск, кредитный риск, инвестиционный риск, валютный риск, ценовой риск и так далее. «Лимиты на риск являются одним из конечных результатов деятельности подразделения риск-менеджмента и служат для ограничения подверженности риску, связанного с проводимыми операциями. В частности, лимиты на рыночный риск представляют собой стандартный инструмент, с помощью которого участник финансового рынка ограничивает риск заключаемых сделок» [34]. Для управления валютными рисками очень часто используются лимиты на валютные операции. Авторы Карлюк П.Д., Самкевич М.А. выделяют управление валютными рисками с помощью лимитов, метод взаимного зачета покупки-продажи валюты по активу и пассиву, так называемый метод «мэтчинг», а также использование метода «неттинга», который заключается в максимальном сокращении количества валютных сделок с помощью их укрупнения и т.д. [23, с. 64].

Третий метод – диверсификация рисков. Он состоит в том, что риск уменьшается за счёт снижения концентрации, то есть за счёт рассеивания. Так, с помощью диверсификации можно снизить валютный риск, инвестиционный риск, кредитный риск, депозитный риск и так далее.

Четвёртый метод – это трансферт рисков. Его суть состоит в том, чтобы частично риск передать третьим лицам, обычно партнёрам по финансовым операциям. Отдельные условия обговариваются индивидуально. Так, посредством трансферта можно снизить, например, кредитный риск.

Пятый метод – самострахование, или резервирование, рисков. Он заключается в том, что организация с целью преодоления возможных

негативных последствий в будущем заранее создаёт определённый резервный фонд, то есть резервирует определённый объём средств с целью последующего устранения возможных последствий риска.

Шестой метод – страхование. Это заключение страхового договора со страховой компанией, которой организация передаёт отдельные риски. Организация уплачивает страховые взносы. Страховая компания берёт на себя обязательства возместить ущерб за счёт страхового фонда в рамках страховой суммы в случае возникновения страхового случая.

Седьмой метод – хеджирование. Его суть состоит в том, чтобы заранее зафиксировать цену какого-либо базового актива с помощью производных финансовых инструментов (фьючерсов, форвардов, опционов, свопов). Так, захеджировать можно валютный риск, процентный риск, ценовой риск.

В мировой экономической практике вопросом выработки наиболее подходящего подхода к хеджированию рисков исследователи занимаются уже несколько десятилетий. В настоящее время существует несколько методов хеджирования, различающихся целью совершения данной операции:

- 1) чистое или классическое хеджирование;
- 2) селективное хеджирование;
- 3) упреждающее или предвосхищающее хеджирование;
- 4) перекрёстное хеджирование.

Чистое или классическое хеджирование - открытие в соответствие чистым рисковым позициям противоположных позиций равным объёмом по соответствующим производным финансовым инструментам в момент времени, совпадающий с возникновением самих чистых рисковых позиций.

Под соответствующими производными финансовыми инструментами здесь понимаются инструменты, базовые активы которых полностью эквивалентны подверженным риску активам компании.

Селективное хеджирование - открытие в соответствие чистым рисковым позициям противоположных позиций различных по объёму по

соответствующим производным финансовым инструментам в разные моменты времени.

Упреждающее или предвосхищающее хеджирование - открытие позиции по производным финансовым инструментам до возникновения соответствующей чистой рисковой позиции.

Перекрытое хеджирование – это открытие в соответствие чистым рисковым позициям противоположных позиций по соответствующим производным финансовым инструментам с иными базовыми активами, нежели активы, подверженные риску.

Жилкин Д.В., считает, что при выборе хеджирования как способа защиты от риска процесс управления рыночным риском компании можно представить следующим образом:

- Выявление рыночного риска в разрезе его категорий и расчёт чистой позиции по каждому подверженному риску объекту.

- Оценка выявленного рыночного риска по категориям и объектам.

- Хеджирование рыночного риска как построение в соответствие к каждой чистой рисковой позиции противоположной финансовой позиции с помощью портфеля производных финансовых инструментов [19, с. 97].

В целом система риск-менеджмента любой организации должна быть направлена на то, чтобы выбрать наиболее подходящий метод минимизации того или иного вида финансовых рисков. Выбор того или иного метода минимизации рисков зависит от вида риска, от ситуации.

Проанализировав содержание понятия «рыночные риски» и изучив их виды, а также рассмотрев основные способы минимизации финансовых рисков в целом, представим авторскую классификацию методов минимизации рыночных рисков в разрезе их видов.

Таблица 1.3 – Классификация методов минимизации рыночных рисков в разрезе их видов

Наименование метода	Валютный риск	Процентный риск	Товарный риск	Фондовый риск
1	2	3	4	5
1. Избежание рисков	- отказ от проведения сделок с валютой; - отказ от валютного кредита	- отказ от выпуска или покупки облигаций, доход по которым привязан к плавающей ставке; - отказ от кредита по плавающей ставке	- отказ от покупки сырья и материалов, по которым может измениться цена	- отказ от операций на фондовом рынке
2. Лимитирование концентрации рисков	- установление минимальной доли кредитов в рублях; - установление максимальной величины сделок в валюте	- установление максимального объёма заемного капитала по плавающей ставке	-	- установление максимальной доли акций в портфеле
3. Диверсификация рисков	- расширение валютного портфеля предприятия	- распределение денежных средств по нескольким банкам	- увеличение количества потенциальных поставщиков	- расширение портфеля ценных бумаг
4. Трансферт рисков	- разделение валютных рисков с иностранным и поставщикам и/покупателями и др.	-	- разделение рисков среди компаний и поставщиков сырья и материалов	-

Окончание таблицы 1.3

1	2	3	4	5
5. Самострахование рисков (резервирование)	- создание резервного фонда предприятия под рыночные риски	- создание резервного фонда предприятия под процентные риски	- создание резервного фонда предприятия под товарные риски	- создание резервного фонда предприятия под фондовые риски
6. Хеджирование рисков	- покупка/продажа валютных фьючерсов; - покупка валютных опционов колл и пут; - заключение форвардных контрактов; - заключение своп-контрактов	- покупка/продажа процентных фьючерсов; - покупка процентных опционов колл и пут; - заключение форвардных контрактов; - заключение своп-контрактов	- покупка/продажа товарных фьючерсов; - покупка товарных опционов колл и пут; - заключение форвардных контрактов; - заключение своп-контрактов	- покупка/продажа индексных, фондовых фьючерсов; - покупка индексных, фондовых опционов колл и пут

Данная классификация наиболее точно отражает инструменты управления рыночными рисками на предприятиях и упрощает выбор того или иного способа минимизации рыночных рисков в разрезе их видов.

Таким образом, можем сделать вывод о том, что инструменты управления рыночными рисками предприятий разнообразны и позволяют минимизировать потери в случае неблагоприятного развития ситуации на рынке.

Управление рисками достаточно сложный процесс и для его внедрения в работу организации компания сталкивается с необходимостью пересмотра ролей и обязанностей руководителей и сотрудников, а иногда и всей организационной структуры предприятия.

Становление и развитие системы управления рисками как часть системы управления компанией в России осуществляется сравнительно медленно вследствие ряда факторов.

К таким факторам можно отнести:

- отсутствие эффективной нормативной правовой базы по управлению рисками,
- нестабильную экономическую обстановку,

- недостаточное понимание работниками компаний целей применения и методов управления рисками,

- интуитивное отношение к риску,

- отсутствие системы обеспечения экономической безопасности.

Применение риск-менеджмента предполагает четкое распределение ответственности и полномочий между всеми структурными подразделениями. В функции высшего руководства должно входить назначение ответственных за выполнение необходимых процедур управления рисками на всех уровнях. Такие решения должны соответствовать стратегическим целям и задачам компании и не нарушать условия действующего законодательства. При этом следует правильно распределить среди исполнителей мероприятия по выявлению рисков и функции контроля за создавшейся рискованной ситуацией.

Таким образом, изучив теоретические основы управления рыночными рисками на предприятиях, проведем оценку эффективности управления рыночными рисками на примере предприятий автомобильной промышленности.

2 Оценка эффективности управления рыночными рисками предприятий автомобильной промышленности

2.1 Анализ финансовой деятельности крупнейших предприятий автомобильной промышленности

Автомобильная промышленность является ведущей отраслью российского машиностроения, определяющей экономический и социальный уровень развития страны. Развитие автомобильной промышленности в России осуществляется медленно из-за большого количества преград и проблем. Все больше внимания начинается уделяться именно этой сфере деятельности, поскольку государство старается развивать и модернизировать все сферы промышленности в стране.

Автомобильная промышленность России именно на сегодняшний момент претерпевает существенные изменения, которые оказывают на ее развитие положительное воздействие, поэтому в будущем можно ожидать того, что появится большое количество конкурентоспособных автомобилей, созданных из качественных и сложных комплектующих элементов.

В данной главе проведём анализ финансовых рисков в деятельности трёх крупнейших предприятий - представителей автомобильной отрасли: ПАО «КАМАЗ», ПАО «АВТОВАЗ», ПАО «СОЛЛЕРС».

Для начала проведём анализ имущественного положения и финансовых результатов их деятельности.

ПАО «КАМАЗ» - крупнейший производитель тяжёлых грузовых автомобилей в России.

Проведём анализ динамики показателей бухгалтерского баланса ПАО «КАМАЗ» (приложение А).

Относительное изменение (темп прироста) основных показателей имущественного положения компании представлено в таблице 2.1.

Таблица 2.1 – Анализ динамики бухгалтерского баланса ПАО «КАМАЗ» за 2015-2017 гг., тыс. руб.

Показатель	Значение по годам, тыс. руб.			Темп прироста, %		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г./2015 г.	2017 г./2016 г.	2017 г./2015 г.
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	56355152	60778289	70954863	7,85	16,74	25,91
Нематериальные активы	211025	92267	20417	-56,28	-77,87	-90,32
Результаты исследований и разработок	489837	922633	770832	88,36	-16,45	57,37
Основные средства	21552281	21950161	25415600	1,85	15,79	17,93
Доходные вложения в материальные ценности	1665228	1626716	1517715	-2,31	-6,70	-8,86
Финансовые вложения	23366902	26133046	31661711	11,84	21,16	35,50
Отложенные налоговые активы	3704644	4324168	4484259	16,72	3,70	21,04
Прочие внеоборотные активы	5365235	5729298	7084329	6,79	23,65	32,04
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	57480942	74298889	77209390	29,26	3,92	34,32
Запасы	17763160	21295122	26437497	19,88	24,15	48,83
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	666138	601539	19586	-9,70	-96,74	-97,06
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отч. даты)	1866280	1288080	4646839	-30,98	260,76	148,99
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчётной даты)	18994275	26167031	26720421	37,76	2,11	40,68
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	4205462	4534160	6013282	7,82	32,62	42,99
Денежные средства и денежные эквиваленты	13977746	20407353	13354658	46,00	-34,56	-4,46
Прочие оборотные активы	7881	5604	17107	-28,89	205,26	117,07
БАЛАНС	113836094	135077178	148164253	18,66	9,69	30,16
Пассив						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	40712809	41920739	44643562	2,97	6,50	9,65
Уставный капитал	35361478	35361478	35361478	0,00	0,00	0,00
Переоценка внеоборотных активов	4665127	4635080	4546736	-0,64	-1,91	-2,54

Окончание таблицы 2.1

1	2	3	4	5	6	7
Добавочный капитал (без переоценки)	184418	184418	184418	0,00	0,00	0,00
Резервный капитал	673933	673933	1442727	0,00	114,08	114,08
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-172147	1065830	3108203	-719,14	191,62	-1905,55
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	30949479	41584066	43050970	34,36	3,53	39,10
Заемные средства	28089432	37123544	37839899	32,16	1,93	34,71
Отложенные налоговые обязательства	2700285	3632745	3961352	34,53	9,05	46,70
Оценочные обязательства	154679	375003	1192056	142,44	217,88	670,66
Доходы будущих периодов	-	-	47052	-	-	-
Прочие обязательства	5083	452774	10611	8807,61	-97,66	108,75
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	42173806	51572373	60469721	22,29	17,25	43,38
Заемные средства	10396200	12373382	16767942	19,02	35,52	61,29
Кредиторская задолженность	30281150	38558908	39602137	27,34	2,71	30,78
Доходы будущих периодов	838186	1483008	904541	76,93	-39,01	7,92
Оценочные обязательства	658270	1157075	3195101	75,78	176,14	385,38
БАЛАНС	113836094	135077178	148164253	18,66	9,69	30,16

Рост внеоборотных активов обусловлен увеличением результатов исследований и разработок (на 57,37%), основных средств (на 17,93%), финансовых вложений (на 35,50%), отложенных налоговых активов (на 21,04%), а также прочих внеоборотных активов (на 32,04%). При этом наблюдается снижение нематериальных активов (на 90,32%), а также доходных вложений в материальные ценности (на 8,86%).

Среди оборотных активов увеличились такие статьи, как запасы (на 48,83%), дебиторская задолженность (на 148,99 и на 40,68%), финансовые вложения (на 42,99%), а также прочие оборотные активы (на 117,07%). При этом произошло снижение денежных средств и денежных эквивалентов (на 4,46%).

Что касается динамики источников финансирования деятельности компании, то здесь следует отметить рост собственного капитала (на 9,65%). При этом увеличились долгосрочные обязательства (на 39,1%). Также увеличилась величина краткосрочных обязательств (на 43,38%).

Структура активов ПАО «КАМАЗ» на 31.12.2017 года наглядно представлена на рисунке 2.1.



Рисунок 2.1 - Структура активов ПАО «КАМАЗ» на 31.12.2017 г.

На 31.12.2017 года основную долю в имуществе ПАО «КАМАЗ» составляют оборотные активы (52,11%), доля внеоборотных активов составляет 47,89%. Внеоборотные активы представлены в большинстве своём финансовыми вложениями и основными средствами, оборотные активы – дебиторской задолженностью и запасами.

Структура пассивов ПАО «КАМАЗ» на 31.12.2017 года наглядно представлена на рисунке 2.2.



Рисунок 2.2 - Структура пассивов ПАО «КАМАЗ» на 31.12.2017 г.

Относительно структуры источников финансирования следует отметить, что по состоянию на 31.12.2017 года на долю собственного капитала приходится 30,13%.

Доля долгосрочных обязательств в валюте баланса – 29,06%.

Доля краткосрочных обязательств – 40,81%.

Далее в таблице 2.3 представлен анализ динамики финансовых результатов деятельности ПАО «КАМАЗ» (приложения Б, В).

Таблица 2.2 – Анализ динамики финансовых результатов ПАО «КАМАЗ» за 2015-2017 гг., тыс. руб.

Показатель	Значение по годам, тыс. руб.			Темп прироста, %		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г./2015 г.	2017 г./2016 г.	2017 г./2015 г.
1	2	3	4	5	6	7
Выручка	86659376	120751241	146197334	39,34	21,07	68,70
Себестоимость продаж	82644601	109823491	127807703	32,89	16,38	54,65
Валовая прибыль (убыток)	4014775	10927750	18389631	172,19	68,28	358,05
Коммерческие расходы	3290227	3801921	5564148	15,55	46,35	69,11

Окончание таблицы 2.2

1	2	3	4	5	6	7
Управленческие расходы	4907385	5461945	6067802	11,30	11,09	23,65
Прибыль (убыток) от продаж	-4182837	1663884	6757681	-	306,14	-
Доходы от участия в других организациях	284137	652885	573420	129,78	-12,17	101,81
Проценты к получению	1124308	2346179	2644965	108,68	12,74	135,25
Проценты к уплате	2390824	3006102	3891865	25,73	29,47	62,78
Прочие доходы	19099134	7867445	5894833	-58,81	-25,07	-69,14
Прочие расходы	18018965	8004875	8050549	-55,58	0,57	-55,32
Прибыль (убыток) до налогообложения	-4085047	1519416	3928485	-	158,55	-
Чистая прибыль (убыток)	-3304489	1203161	3016992	-	150,76	-

Динамику финансовых результатов ПАО «КАМАЗ» более наглядно представим на рисунке 2.3.

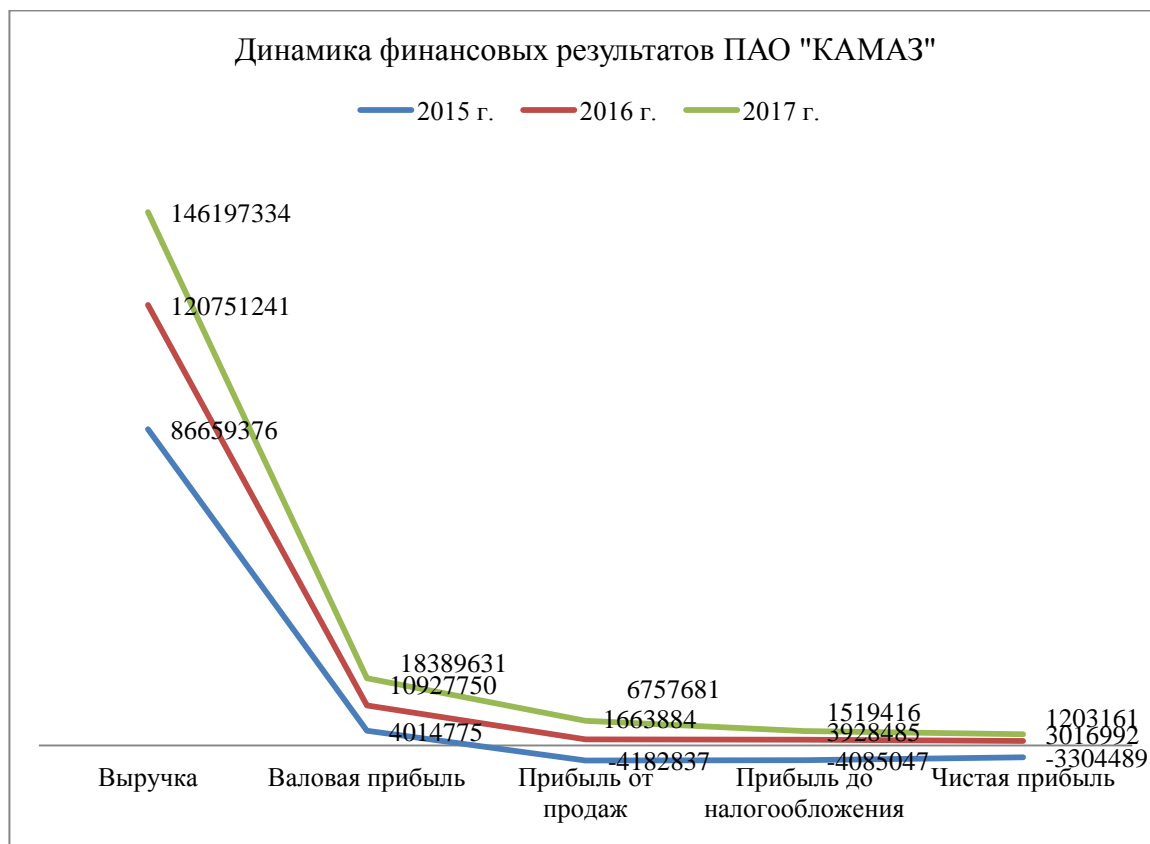


Рисунок 2.3 - Динамика финансовых результатов ПАО «КАМАЗ» за 2015-2017

гг.

Следует отметить увеличение финансовых результатов деятельности ПАО «КАМАЗ» за анализируемый период.

Далее проведём анализ имущественного положения и финансовых результатов деятельности ПАО «АВТОВАЗ».

ПАО «АВТОВАЗ» - крупнейший производитель легковых автомобилей в России. Проведём анализ динамики показателей бухгалтерского баланса ПАО «АВТОВАЗ» (приложение Г). Относительное изменение (темпы прироста) основных показателей имущественного положения компании представлено в таблице 2.3.

Таблица 2.3 – Анализ динамики бухгалтерского баланса ПАО «АВТОВАЗ» за 2015-2017 гг., млн. руб.

Показатель	Значение по годам, млн. руб.			Темпы прироста, %		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г./2015 г.	2017 г./2016 г.	2017 г./2015 г.
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	121060	106141	92918	-12,32	-12,46	-23,25
Нематериальные активы	117	6	6	-94,87	0,00	-94,87
Результаты исследований и разработок	12742	10150	8592	-20,34	-15,35	-32,57
Основные средства	85498	79953	75405	-6,49	-5,69	-11,80
Финансовые вложения	12020	9758	5013	-18,82	-48,63	-58,29
Прочие внеоборотные активы	10683	6274	3902	-41,27	-37,81	-63,47
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	40073	55807	51263	39,26	-8,14	27,92
Запасы	16833	14799	17544	-12,08	18,55	4,22
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1822	1002	316	-45,01	-68,46	-82,66
Дебиторская задолженность	16851	23530	26135	39,64	11,07	55,09
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	703	0	122	-100,00	-	-82,65
Денежные средства и денежные эквиваленты	3864	16476	7141	326,40	-56,66	84,81
Прочие оборотные активы	0	0	5	-	-	-
БАЛАНС	161133	161948	144181	0,51	-10,97	-10,52
Пассив						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	-43309	-52635	-65019	-	-	-

Окончание таблицы 2.3

1	2	3	4	5	6	7
Уставный капитал	11421	11421	25944	0,00	127,16	127,16
Акции дополнительного выпуска	0	26141	0	-	- 100,00	-
Переоценка внеоборотных активов	27114	26874	26682	-0,89	-0,71	-1,59
Добавочный капитал (без переоценки)	15311	15310	26928	-0,01	75,89	75,87
Резервный капитал	571	571	571	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-97726	-132952	-145144	-	-	-
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	91755	96860	95760	5,56	-1,14	4,36
Заемные средства	85140	92146	91568	8,23	-0,63	7,55
Отложенные налоговые обязательства	3630	2150	1050	-40,77	-51,16	-71,07
Оценочные обязательства	516	615	1034	19,19	68,13	100,39
Прочие обязательства	2469	1949	2108	-21,06	8,16	-14,62
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	112687	117723	113440	4,47	-3,64	0,67
Заемные средства	41485	43095	34992	3,88	-18,80	-15,65
Кредиторская задолженность	67257	66795	69668	-0,69	4,30	3,58
Доходы будущих периодов	193	1265	775	555,44	-38,74	301,55
Оценочные обязательства	3752	6568	8005	75,05	21,88	113,35
БАЛАНС	161133	161948	144181	0,51	-10,97	-10,52

Наблюдается снижение валюты баланса на 10,52%.

Так, внеоборотные активы снизились на 23,25%, снижение происходит за счёт всех статей первого раздела бухгалтерского баланса.

Оборотные активы увеличились на 27,92%, рост наблюдается по таким статьям, как запасы, дебиторская задолженность и денежные средства и денежные эквиваленты, при этом налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям, финансовые вложения демонстрируют отрицательную динамику.

Что касается динамики источников финансирования деятельности компании, то здесь следует отметить снижение собственного капитала, притом, что на протяжении анализируемого периода величина собственного капитала принимает отрицательное значение.

Так, непокрытый убыток вырос с 97726 млн. рублей до 145144 млн. рублей. Однако следует отметить рост величины уставного капитала и добавочного капитала.

При этом незначительно увеличились долгосрочные обязательства (на 4,36%), а также несущественно увеличилась величина краткосрочных обязательств (на 0,67%).

Структура активов ПАО «АВТОВАЗ» на 31.12.2017 года наглядно представлена на рисунке 2.4.



Рисунок 2.4 - Структура активов ПАО «АВТОВАЗ» на 31.12.2017 г.

На 31.12.2017 года основную долю в имуществе ПАО «АВТОВАЗ» составляют внеоборотные активы (64,45%), доля оборотных активов составляет 35,55%.

Внеоборотные активы представлены в большинстве своём основными средствами, оборотные активы – дебиторской задолженностью и запасами.

Далее в таблице 2.4 представлен анализ динамики финансовых результатов деятельности ПАО «АВТОВАЗ» (приложения Д, Е).

Таблица 2.4 – Анализ динамики финансовых результатов ПАО «АВТОВАЗ» за 2015-2017 гг., млн. руб.

Показатель	Значение по годам, млн. руб.			Темп прироста, %		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г./2015 г.	2017 г./2016 г.	2017 г./2015 г.
1	2	3	4	5	6	7
Выручка	183715	207705	253216	13,06	21,91	37,83
Себестоимость продаж	188796	212609	240175	12,61	12,97	27,21
Валовая прибыль (убыток)	-5081	-4904	13041	-	-	-
Коммерческие расходы	4901	5768	6780	17,69	17,55	38,34
Управленческие расходы	9639	7054	7437	-26,82	5,43	-22,84
Прибыль (убыток) от продаж	-19621	-17726	-1176	-	-	-
Доходы от участия в других организациях	871	15	21	-98,28	40,00	-97,59
Проценты к получению	1888	1101	1799	-41,68	63,40	-4,71
Проценты к уплате	6273	8786	8417	40,06	-4,20	34,18
Прочие доходы	9684	4199	2959	-56,64	-29,53	-69,44
Прочие расходы	20807	15749	8671	-24,31	-44,94	-58,33
Прибыль (убыток) до налогообложения	-34258	-36946	-13485	-	-	-
Чистая прибыль (убыток)	-43233	-35467	-12384	-	-	-

Динамику финансовых результатов ПАО «АВТОВАЗ» более наглядно представим на рисунке 2.5.

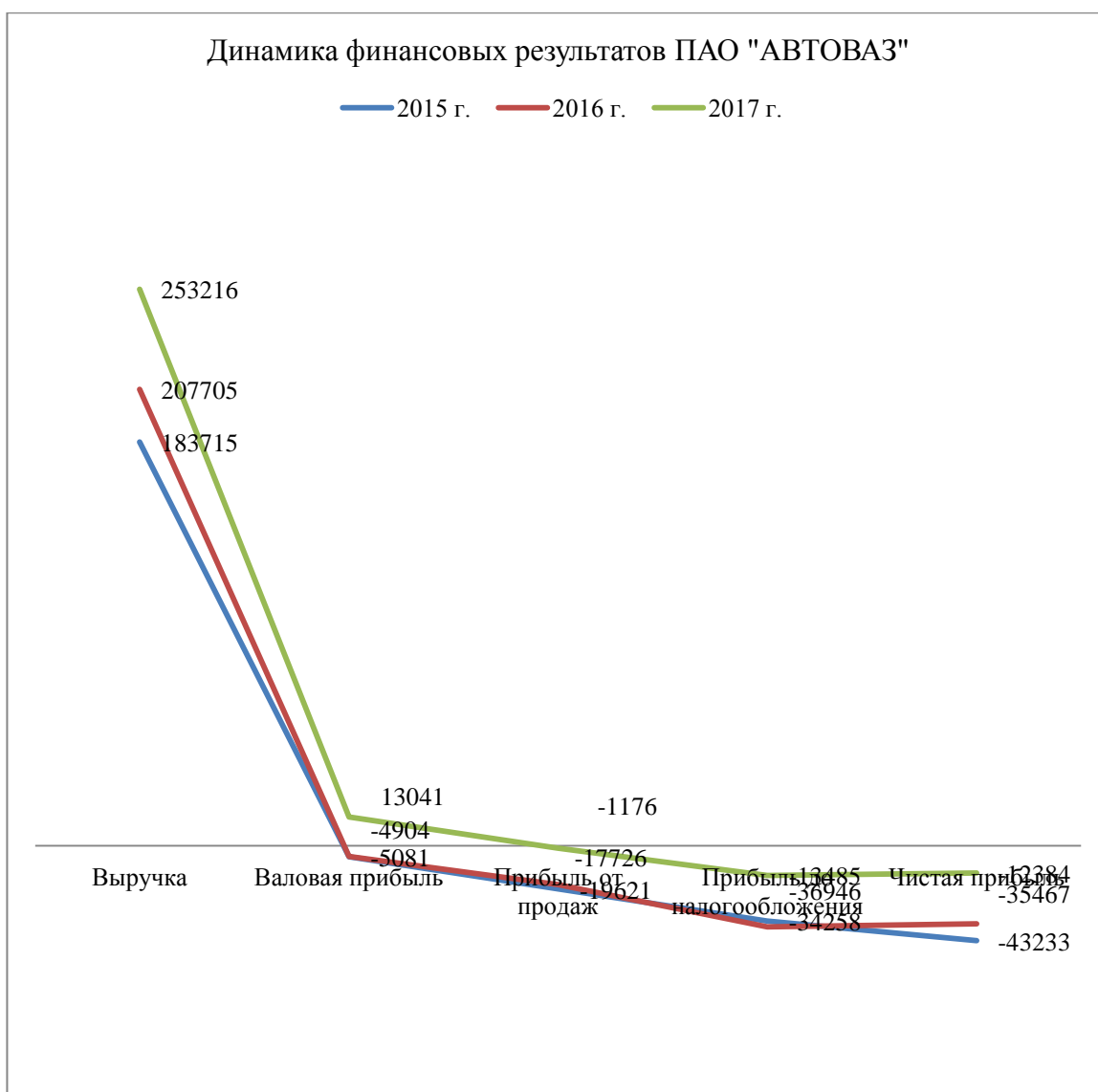


Рисунок 2.5 - Динамика финансовых результатов ПАО «АВТОВАЗ» за 2015-2017 гг.

Следует отметить рост выручки на 37,83%, увеличение валовой прибыли на 18122 млн. рублей, а также снижение убытка продаж на 20797 млн. рублей. Чистый убыток также снизился с 43233 млн. рублей до 12384 млн. рублей, то есть на 30849 млн. рублей. То есть в целом наблюдается положительная динамика финансовых результатов, однако предприятие всё ещё показывает отрицательные финансовые результаты.

Далее рассмотрим основные показатели деятельности третьего представителя отрасли автомобильной промышленности – группу компаний ПАО «СОЛЛЕРС». Основными видами деятельности ПАО «СОЛЛЕРС» и его дочерних предприятий (группы компаний) выступают производство и продажа

автомобилей, в том числе их компонентов, сборочных комплектов и двигателей.

Проведём анализ динамики показателей бухгалтерского баланса ПАО «СОЛЛЕРС» (приложение Ж). Относительное изменение (темпы прироста) основных показателей имущественного положения компании представлено в таблице 2.5.

Таблица 2.5 – Анализ динамики бухгалтерского баланса ПАО «СОЛЛЕРС» за 2015-2017 гг., тыс. руб.

Показатель	Значение по годам, тыс. руб.			Темпы прироста, %		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г./2015 г.	2017 г./2016 г.	2017 г./2015 г.
1	2	3	4	5	6	7
Актив						
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	10379681	10517535	10618891	1,33	0,96	2,30
Нематериальные активы	1119	819	983	-26,81	20,02	-12,15
Основные средства	91024	84985	88651	-6,63	4,31	-2,61
Финансовые вложения	10171882	10171883	10171774	0,00	0,00	0,00
Отложенные налоговые активы	115656	259848	357483	124,67	37,57	209,09
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	1435265	2809502	3597196	95,75	28,04	150,63
Запасы	56	1	1	-98,21	0,00	-98,21
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	30	17	26	-43,33	52,94	-13,33
Дебиторская задолженность	296920	356857	341009	20,19	-4,44	14,85
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	881500	881500	1332000	0,00	51,11	51,11
Денежные средства и денежные эквиваленты	254756	1569398	1922004	516,04	22,47	654,45
Прочие оборотные активы	2003	1729	2156	-13,68	24,70	7,64
БАЛАНС	11814946	13327037	14216087	12,80	6,67	20,32
Пассив						
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	8299127	13259867	14149307	59,77	6,71	70,49
Уставный капитал	428377	428377	428377	0,00	0,00	0,00
Добавочный капитал (без переоценки)	3167527	3167527	3167527	0,00	0,00	0,00
Резервный капитал	21419	21419	21419	0,00	0,00	0,00
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	4681804	9642544	10531984	105,96	9,22	124,96
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	–	–	–	–	–	–

Окончание таблицы 2.5

1	2	3	4	5	6	7
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	3515819	67170	66780	-98,09	-0,58	-98,10
Заемные средства	3455470	602	85	-99,98	-85,88	-100,00
Кредиторская задолженность	46154	22844	9822	-50,50	-57,00	-78,72
Оценочные обязательства	14195	43724	56873	208,02	30,07	300,66
БАЛАНС	11814946	13327037	14216087	12,80	6,67	20,32

За анализируемый период валюта баланса увеличилась на 20,32%. Так внеоборотные активы выросли на 2,3%, оборотные активы увеличились на 150,63%.

Рост внеоборотных активов обусловлен увеличением отложенных налоговых активов (на 209,09%).

Увеличение оборотных активов связано с ростом дебиторской задолженности (на 14,85%), финансовых вложений (на 51,11%), а также денежных средств и денежных эквивалентов (на 654,45%) и прочих оборотных активов (на 7,64%).

Что касается динамики источников финансирования деятельности компании, то здесь следует отметить рост собственного капитала (на 70,49%). При этом краткосрочные обязательства снизились на 98,1%. Это выступает благоприятным фактором.

Структура активов ПАО «СОЛЛЕРС» на 31.12.2017 года наглядно представлена на рисунке 2.6.

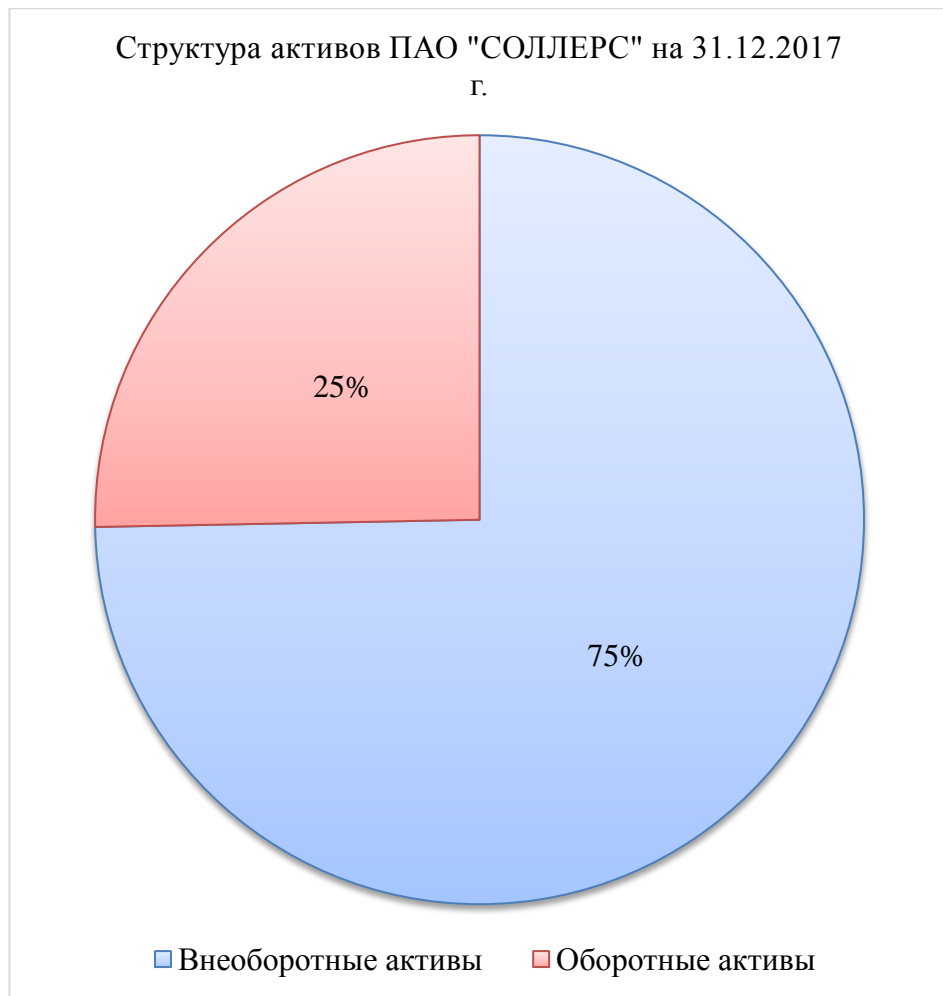


Рисунок 2.6 - Структура активов ПАО «СОЛЛЕРС» на 31.12.2017 г.

На 31.12.2017 года основную долю в имуществе ПАО «СОЛЛЕРС» составляют внеоборотные активы (74,7%), доля оборотных активов составляет 25,3%. Внеоборотные активы представлены в большинстве своём финансовыми вложениями, оборотные активы – денежными средствами и денежными эквивалентами, а также финансовыми вложениями.

Структура пассивов ПАО «СОЛЛЕРС» на 31.12.2017 года наглядно представлена на рисунке 2.7.



Рисунок 2.7 - Структура пассивов ПАО «СОЛЛЕРС» на 31.12.2017 г.

Относительно структуры источников финансирования следует отметить, что по состоянию на 31.12.2017 года на долю собственного капитала приходится 99,53%.

Доля краткосрочных обязательств в валюте баланса – 0,47%, долгосрочные обязательства отсутствуют.

Далее в таблице 2.6 представлен анализ динамики финансовых результатов деятельности ПАО «СОЛЛЕРС» (приложения И, К).

Таблица 2.6 – Анализ динамики финансовых результатов ПАО «СОЛЛЕРС» за 2015-2017 гг., тыс. руб.

Показатель	Значение по годам, тыс. руб.			Темп прироста, %		
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г./2015 г.	2017 г./2016 г.	2017 г./2015 г.
1	2	3	4	5	6	7
Выручка	623141	180177	186136	-71,09	3,31	-70,13
Себестоимость продаж	623780	75325	75375	-87,92	0,07	-87,92
Валовая прибыль (убыток)	-639	104852	110761	-	5,64	-
Коммерческие расходы	-	-	-	-	-	-
Управленческие расходы	295024	981711	842540	232,76	-14,18	185,58
Прибыль (убыток) от продаж	-295663	-876859	-731779	-	-	-
Доходы от участия в других организациях	762886	5691450	1296850	646,04	-77,21	69,99
Проценты к получению	123610	243125	259374	96,69	6,68	109,83
Проценты к уплате	721880	52222	-	-92,77	-	-
Прочие доходы	1766702	2503	496	-99,86	-80,18	-99,97
Прочие расходы	460132	210475	50216	-54,26	-76,14	-89,09
Прибыль до налогообложения	1175523	4797522	774725	308,12	-83,85	-34,10
Чистая прибыль (убыток)	1080557	4941714	872361	357,33	-82,35	-19,27

Динамику финансовых результатов ПАО «СОЛЛЕРС» более наглядно представим на рисунке 2.8.

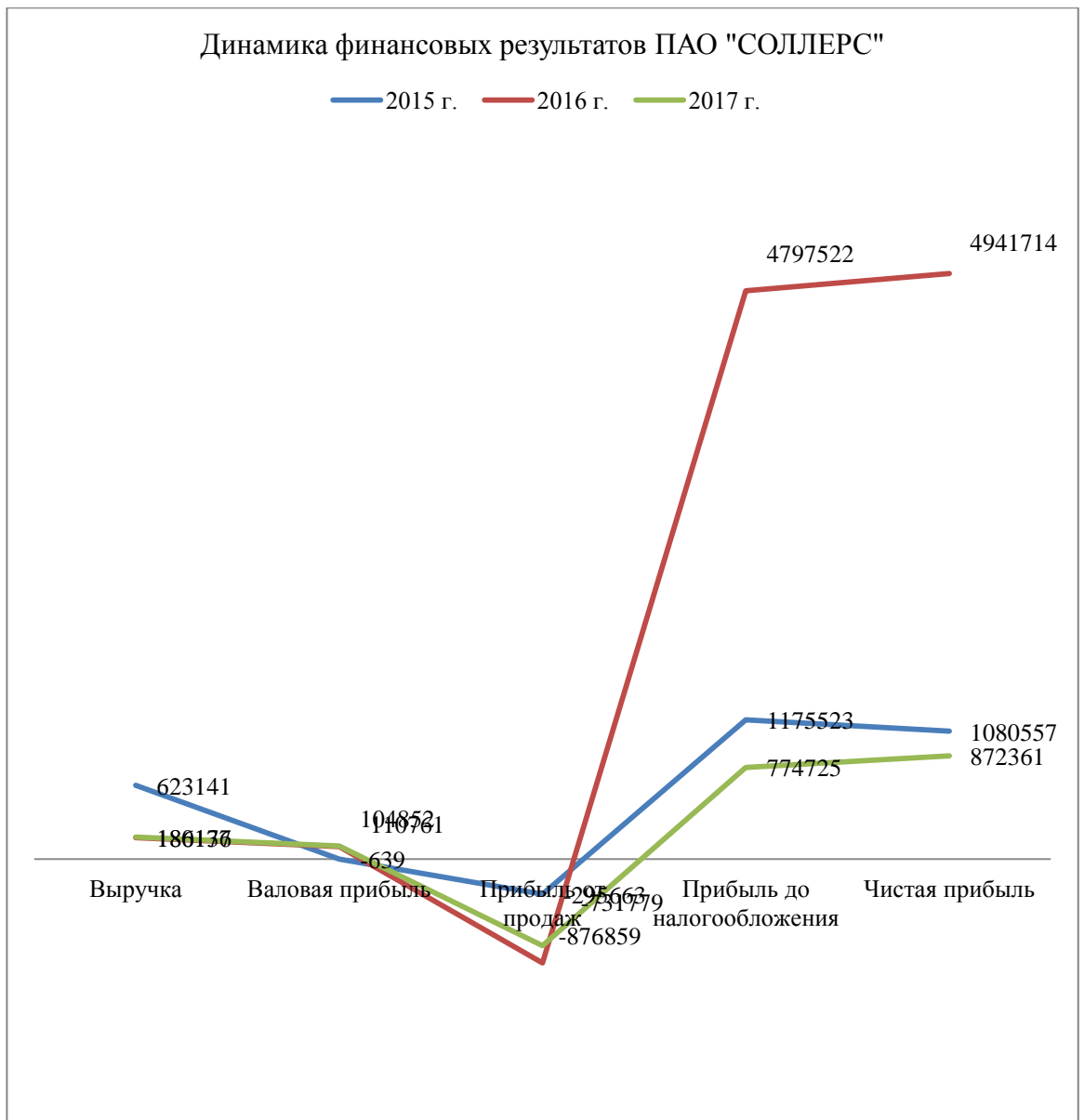


Рисунок 2.8 - Динамика финансовых результатов ПАО «СОЛЛЕРС» за 2015-2017 гг.

Следует отметить, что выручка ПАО «СОЛЛЕРС» в течение анализируемого периода снизилась на 70,13%. При этом в 2017 году наблюдается рост финансового результата от продаж, однако если рассматривать весь анализируемый период, то динамика отрицательная. Особенностью деятельности ПАО «СОЛЛЕРС» выступает тот факт, что несмотря на получение убытков от продаж, ПАО «СОЛЛЕРС» на протяжении всего периода имеет существенную чистую прибыль. Данный факт объясняется получением доходов от участия в других организациях, с наличием процентных доходов, а также прочих доходов.

Представив основные показатели имущественного положения крупнейших представителей отрасли автомобильной промышленности, а также изучив финансовые результаты деятельности данных организаций, перейдём к анализу финансовых рисков в их деятельности.

2.2 Анализ рыночных рисков в деятельности предприятий автомобильной промышленности

Деятельность ПАО «КАМАЗ», ПАО «АВТОВАЗ», ПАО «СОЛЛЕРС», как и любых других промышленных компаний, подвержена влиянию множества рисков, на уровень которых влияют внутренние и внешние факторы. Внешние факторы связаны с экономической и политической конъюнктурой, ситуацией на рынке труда и капитала, а также другими рисками, на которые предприятие не может оказывать непосредственного воздействия.

Существенным риском в деятельности компаний автомобильной промышленности выступает финансовый риск. Финансовый риск в деятельности компаний – представителей данной отрасли – представлен рыночным риском, кредитным риском, а также риском ликвидности и риском потери финансовой устойчивости.

Рыночные риски оказывают существенное влияние на показатель выручки предприятий автомобильной промышленности, так как связаны с ценами на продукцию, а также на прочие доходы и расходы предприятия, которые могут стать причиной снижения курса финансовых активов, возникновения отрицательных курсовых разниц, уменьшения процентных доходов предприятия, а также роста ее процентных расходов.

То есть основные рыночные риски предприятий автомобильной промышленности вызваны рядом макроэкономических и политических факторов (высокая волатильность цен на нефть, курсов мировых валют к доллару, рост тарифов и цен поставщиков), а также активным влиянием данных рисков на финансово-хозяйственную деятельность организации.

Представленные компании подвержены в большей степени таким рыночным рискам, как валютный риск и процентный риск.

Рассмотрим основные рыночные риски, присущие деятельности ПАО «КАМАЗ» и его дочерним компаниям.

Так, деятельность ПАО «КАМАЗ» подвержена влиянию процентного риска. Фактором процентного риска выступает то, что для финансирования инвестиционной программы, своевременного исполнения своих обязательств и пополнения оборотных средств ПАО «КАМАЗ» использует практику привлечения краткосрочных и долгосрочных заимствований на финансовом рынке. Финансовый результат и денежный поток от инвестиционной и основной деятельности зависят от изменения рыночных процентных ставок. Существенное увеличение плавающих процентных ставок по кредитам и займам может привести к удорожанию обслуживания долга компании.

Представим общий анализ процентного риска на рисунке 2.9.

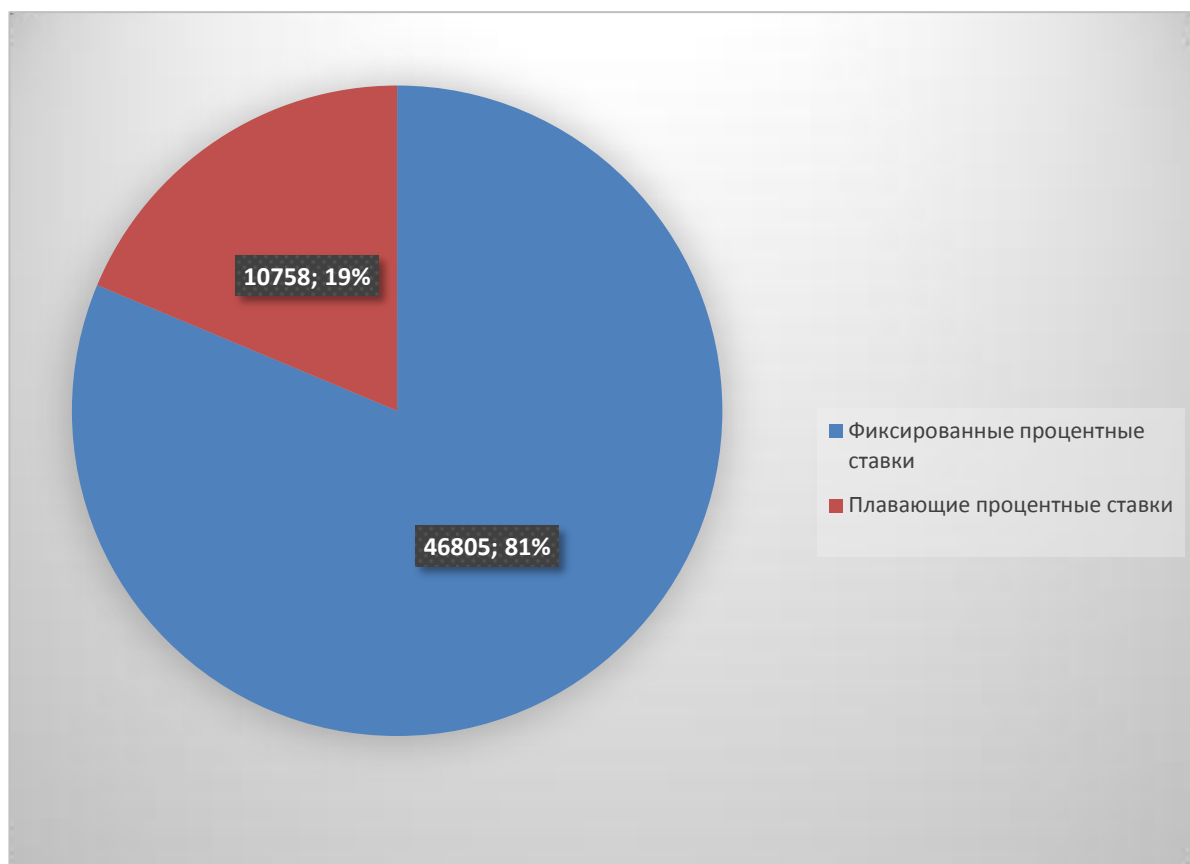


Рисунок 2.9 - Общий анализ процентного риска ПАО «КАМАЗ» на 31.12.2017 года, млн. руб.

Таким образом, доля фиксированных процентных ставок на 31 декабря 2017 года составила 81% от общей величины, при этом 19% процентных ставок привязаны к плавающей ставке, в связи с чем можем сделать вывод о том, что процентный риск существенен.

Ещё одним видом рыночных рисков, которому подвержена деятельность группы ПАО «КАМАЗ», выступает валютный риск. Данный риск является одним из наиболее существенных в деятельности предприятия. ПАО «КАМАЗ», с одной стороны, экспортирует продукцию в страны СНГ и далее зарубежье, а с другой стороны, имеет обязательства, выраженные в иностранной валюте. Также компания подвержена валютному риску в отношении кредиторской задолженности, выраженной в евро, долларах США по контрактам на закупку оборудования и комплектующих. То есть, с одной стороны, рост иностранной валюты приведёт к росту выручки в расчёте на рубли, а с другой стороны, приведёт к увеличению обязательств и росту себестоимости.

При этом активы, выраженные в определённых валютах, не равны обязательствам, выраженным в тех же валютах. Подверженность ПАО «КАМАЗ» и дочерних компаний валютному риску с точки зрения чистой валютной позиции представлена на рисунке 2.10.



Рисунок 2.10 – Подверженность ПАО «КАМАЗ» валютному риску на 31.12.2017 года, млн. руб.

Наибольшее влияние оказывает изменение курса евро и доллара США. Так, согласно анализу чистой балансовой позиции, для ПАО «КАМАЗ» неблагоприятно уменьшение курсов доллара и казахстанского тенге, так как активы, выраженные в данных валютах, превышают обязательства в тех же валютах, и чистая валютная позиция (разница между активами и обязательствами) остаётся положительной. Ситуация с евро обратная: обязательств, выраженных в евро, больше величины активов, выраженных в той же валюте. В связи с этим неблагоприятным фактором будет выступать рост курса евро по отношению к рублю.

На рисунке 2.11 представлен анализ чувствительности к обоснованно возможным изменениям в обменных курсах доллара США и евро, при условии неизменности всех прочих параметров (в частности, процентных ставок).

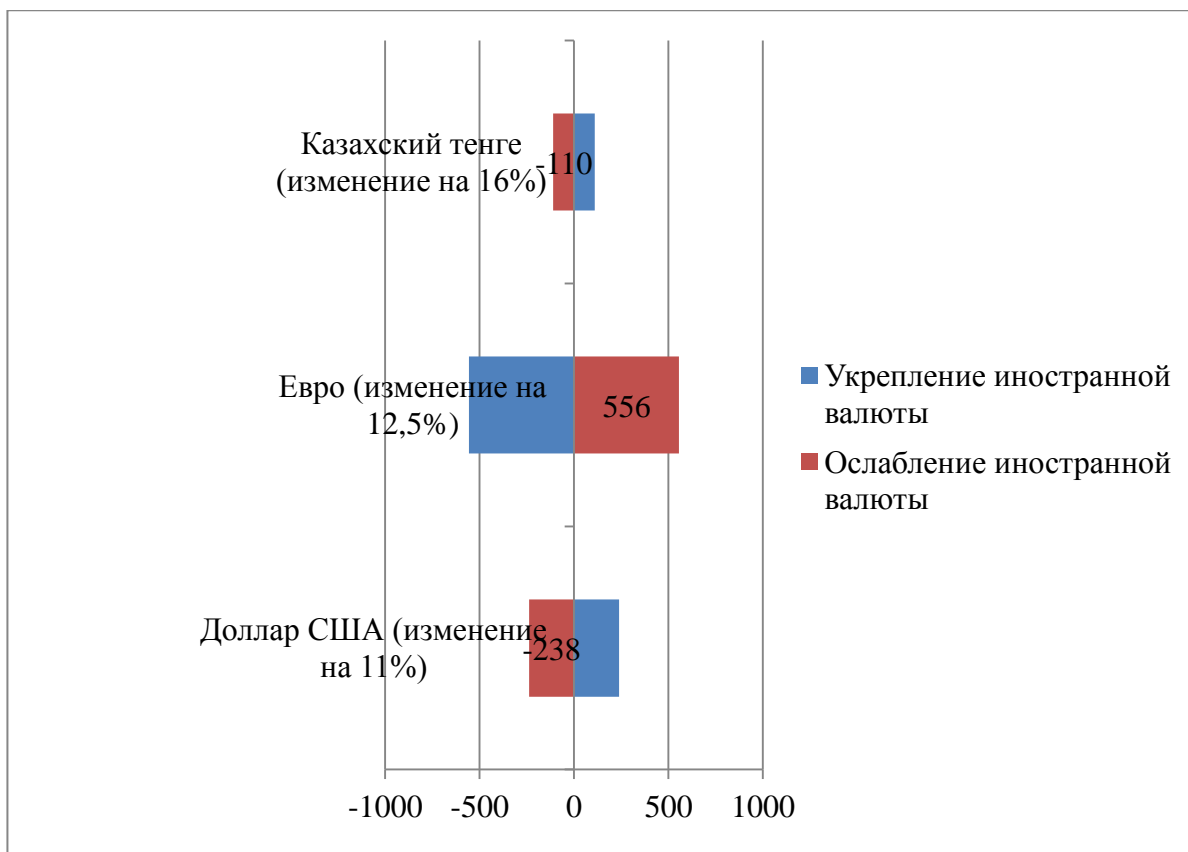


Рисунок 2.11 - Анализ чувствительности прибыли, убытка и капитала ПАО «КАМАЗ» к изменениям валютных курсов на 31.12.2017 года, млн. руб.

Анализ чувствительности показал, что увеличение курса доллара на 11% приводит к увеличению финансовых результатов компании на 110 млн. руб., в то время как снижение курса доллара на 11% приводит к снижению финансовых результатов. Ситуация с евро обратная, то есть укрепление евро приводит к снижению финансовых результатов деятельности компании на 556 млн. руб. Это может быть связано с тем, что значительная часть комплектующих представлена в евро.

Следует отметить, что значительный рост курса российского рубля по отношению к евро и/или доллару может привести к определенному снижению конкурентоспособности продукции компании на мировых рынках и рынке РФ. Расширение горизонта колебаний курса бивалютной корзины к рублю также может быть дополнительным фактором роста инфляции из-за удорожания импортной продукции.

Рассмотрим ещё одного представителя отрасли автомобильной промышленности в России – ПАО «АВТОВАЗ».

Ключевыми рыночными рисками, которым подвержена деятельность ПАО «АВТОВАЗ» и его дочерних компаний, так же выступают процентный и валютный риски.

Процентный риск возникает в отношении займов. В целом большинство процентных ставок по займам – фиксированные. Однако доля обязательств, привязанных к плавающей ставке, тоже существенна (рисунок 2.12).

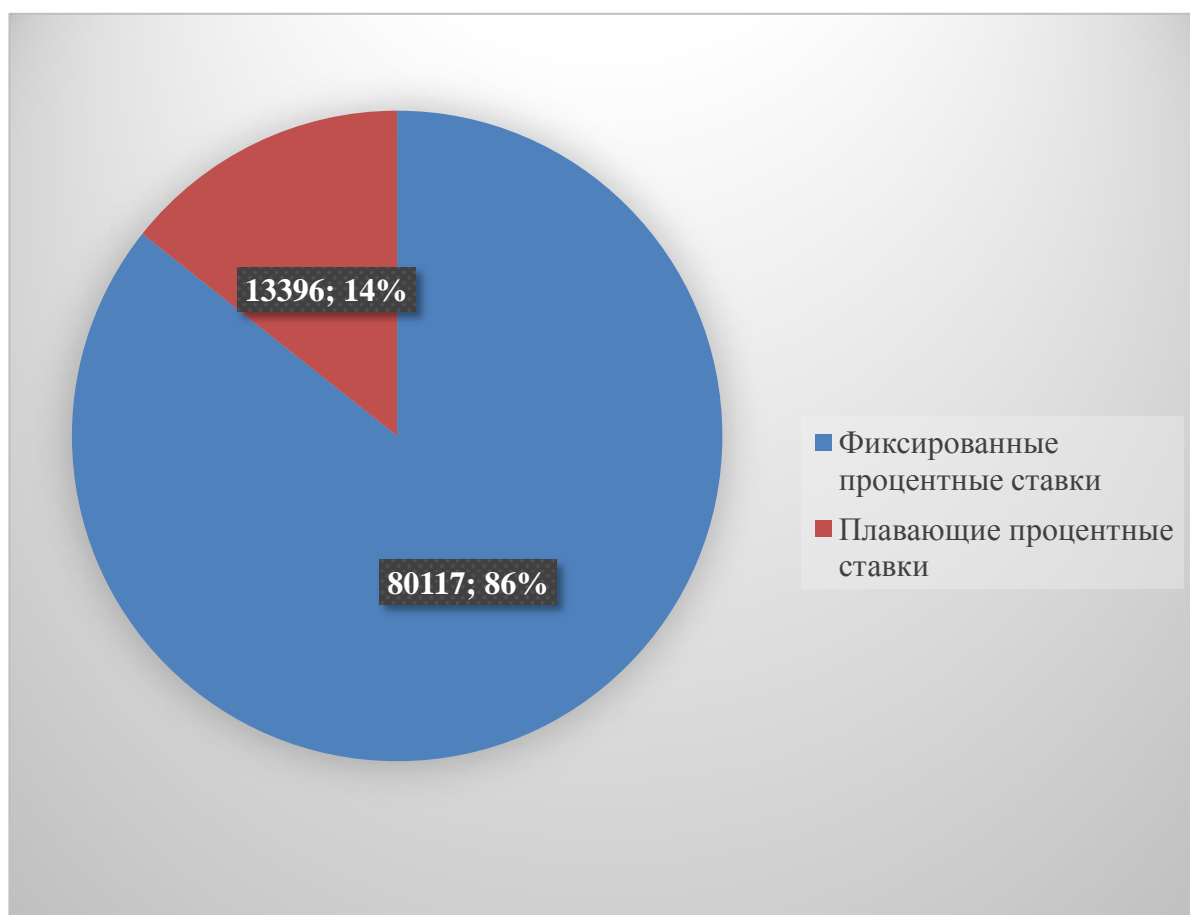


Рисунок 2.12 - Общий анализ процентного риска ПАО «АВТОВАЗ» на 31.12.2017 года, млн. руб.

Таким образом, доля фиксированных процентных ставок на 31 декабря 2017 года составила 86% от общей величины, при этом 14% процентных ставок привязаны к плавающей ставке.

Финансовые активы ПАО «АВТОВАЗ» - беспроцентные либо на них начисляются проценты по фиксированным ставкам, в связи с чем процентный риск по отношению к финансовым активам отсутствует.

Также ПАО «АВТОВАЗ» и дочерние компании подвержены риску

изменения валютных курсов. Так, около 2% продаж производится в иностранной валюте, около 6% затрат также выражено в иностранной валюте.

На 31 декабря 2017 года у компании имелись активы и обязательства, выраженные в валюте: денежные средства и их эквиваленты (179 млн. руб.), расчёты с покупателями и прочая дебиторская задолженность (454 млн. руб.), кредиты и займы (6934 млн. руб.), торговые и прочие обязательства (6171 млн. руб.). Как видно, величина пассивов, выраженных в валюте, существенно превосходит величину активов, выраженных в валюте. Таким образом, положительное изменение курса иностранных валют приведёт к потерям.

Ниже на рисунке 2.13 представим анализ чувствительности: влияние изменения курса иностранных валют на прибыль до налогообложения компании.

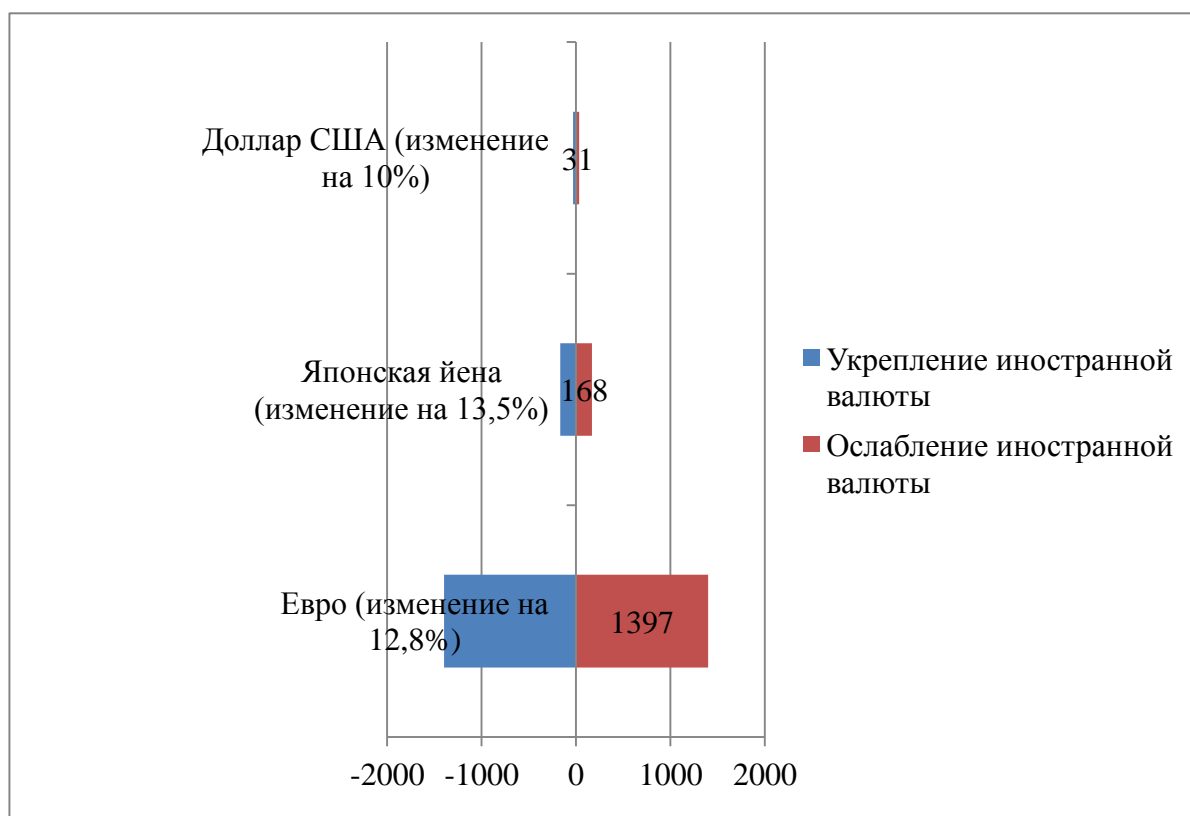


Рисунок 2.13 - Анализ чувствительности прибыли до налогообложения ПАО «АВТОВАЗ» к изменениям валютных курсов на 31.12.2017 года, млн. руб.

Проведённый анализ чувствительности подтверждает неблагоприятное воздействие роста курса иностранных валют на финансовый результат деятельности ПАО «АВТОВАЗ».

Далее рассмотрим факторы рыночного риска в деятельности ПАО «СОЛЛЕРС».

Деятельность ПАО «СОЛЛЕРС» подвержена влиянию рыночных рисков, ключевыми из которых выступают валютный риск и риск изменения процентных ставок.

Группа компаний ПАО «СОЛЛЕРС» подвержена риску, связанному с влиянием колебаний рыночных процентных ставок на ее финансовое положение и денежные потоки. Представим общий анализ процентного риска на рисунке 2.14.

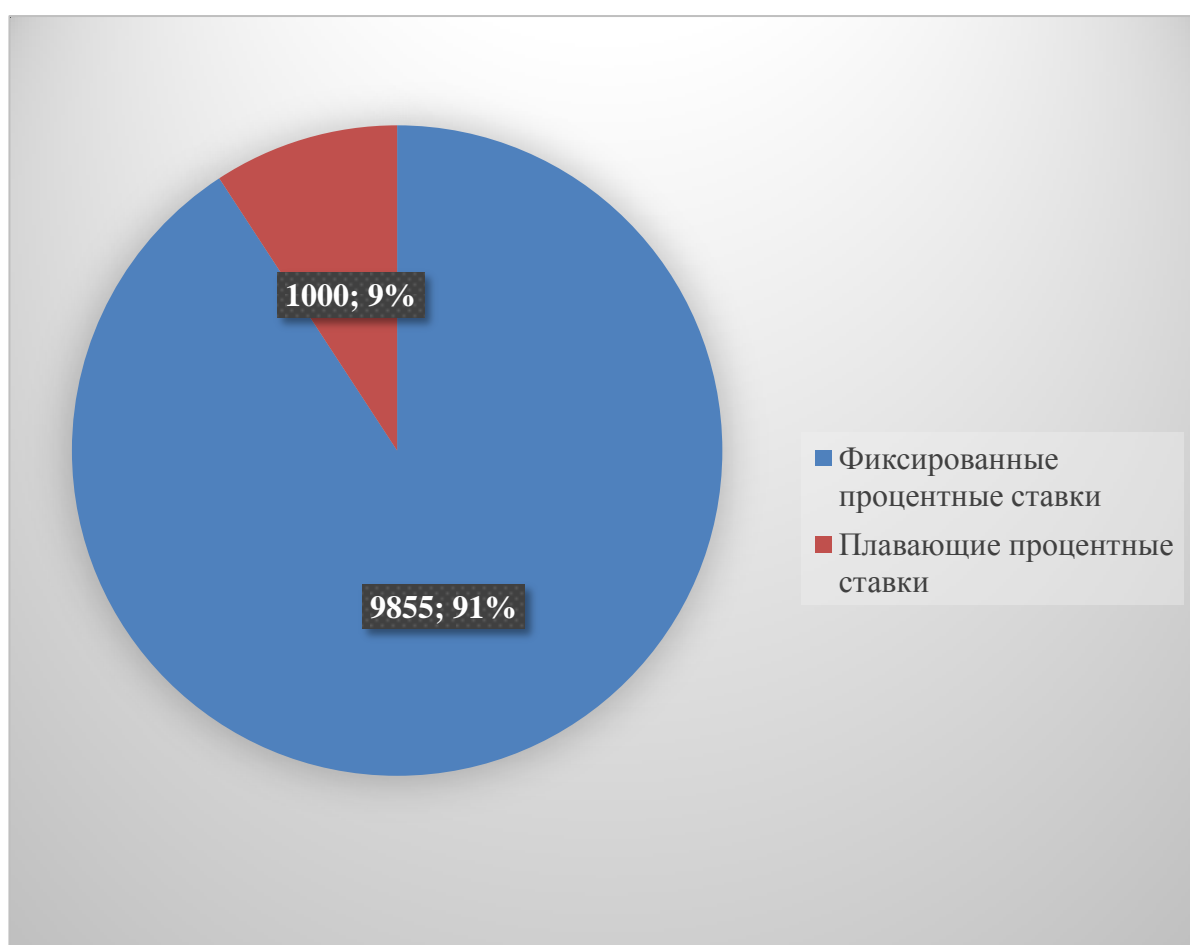


Рисунок 2.14 - Общий анализ процентного риска ПАО «СОЛЛЕРС» на 31.12.2017 года, млн. руб.

Доля обязательств, привязанных к фиксированным процентным ставкам, на 31 декабря 2017 года составила 91%, при этом 9% процентных ставок привязаны к плавающей ставке.

Также группа ПАО «СОЛЛЕРС» подвержена валютному риску.

Валютные риски связаны с такими валютами, как евро, доллар США, корейская вона и китайский юань. Риски возникают в том числе по договорам купли-продажи на поставку основных производственных компонентов, выраженных в иностранной валюте.

Далее на рисунке 2.15 представлен общий анализ валютного риска группы ПАО «СОЛЛЕРС» с точки зрения чистой балансовой позиции по состоянию на 31 декабря 2017 года.

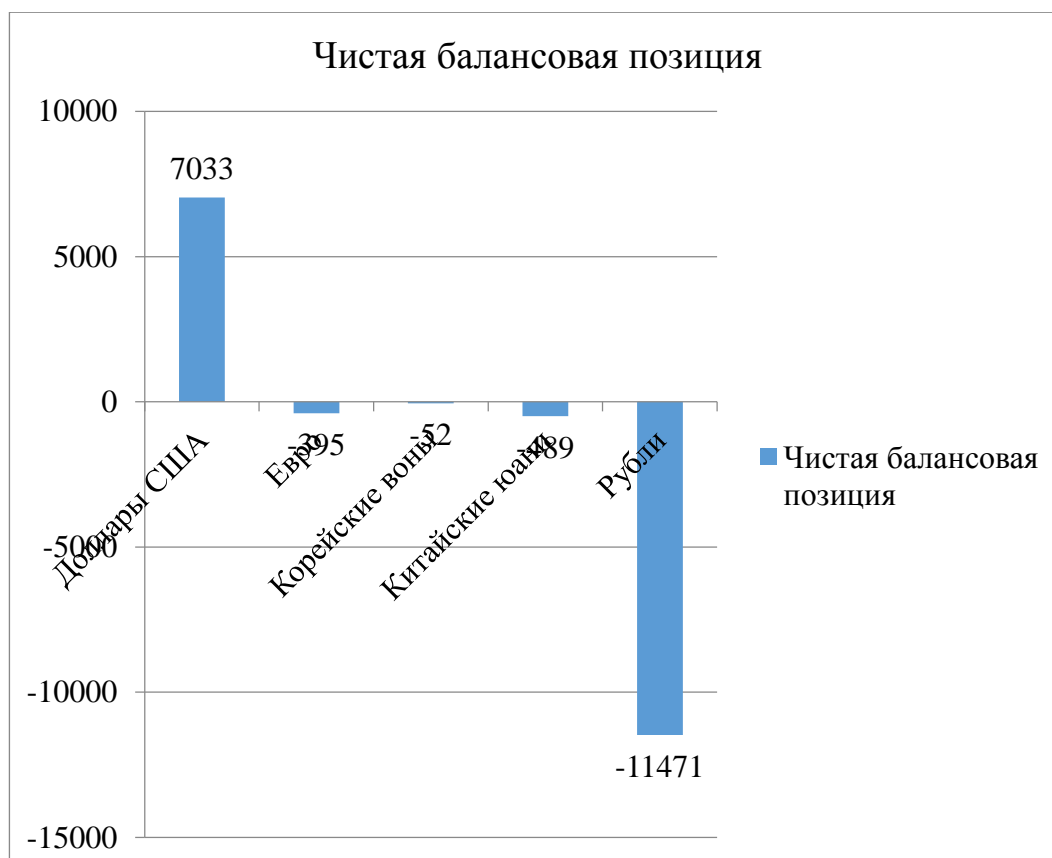


Рисунок 2.15 – Подверженность ПАО «СОЛЛЕРС» валютному риску на 31.12.2017 года, млн. руб.

Согласно представленным данным, чистая валютная позиция в долларах США значительная. Так, на 31 декабря 2017 года активы, выраженные в данной валюте, на 7033 млн. руб. превышают обязательства, выраженные в той же валюте. Исходя из этого можем сделать вывод о том, что снижение курса доллара США выступает негативным фактором в деятельности группы ПАО «СОЛЛЕРС». Влияние изменения курсов евро, корейской вонь, китайского юаня обратное, то есть для компании благоприятно снижение курсов данных

валют.

Далее на рисунке 2.16 представлены результаты анализа чувствительности, где представлено потенциальное изменение прибыли, убытка и капитала в результате возможных изменений обменных курсов, используемых на отчетную дату, применительно к функциональной валюте компании, притом, что все остальные переменные характеристики остаются неизменными.

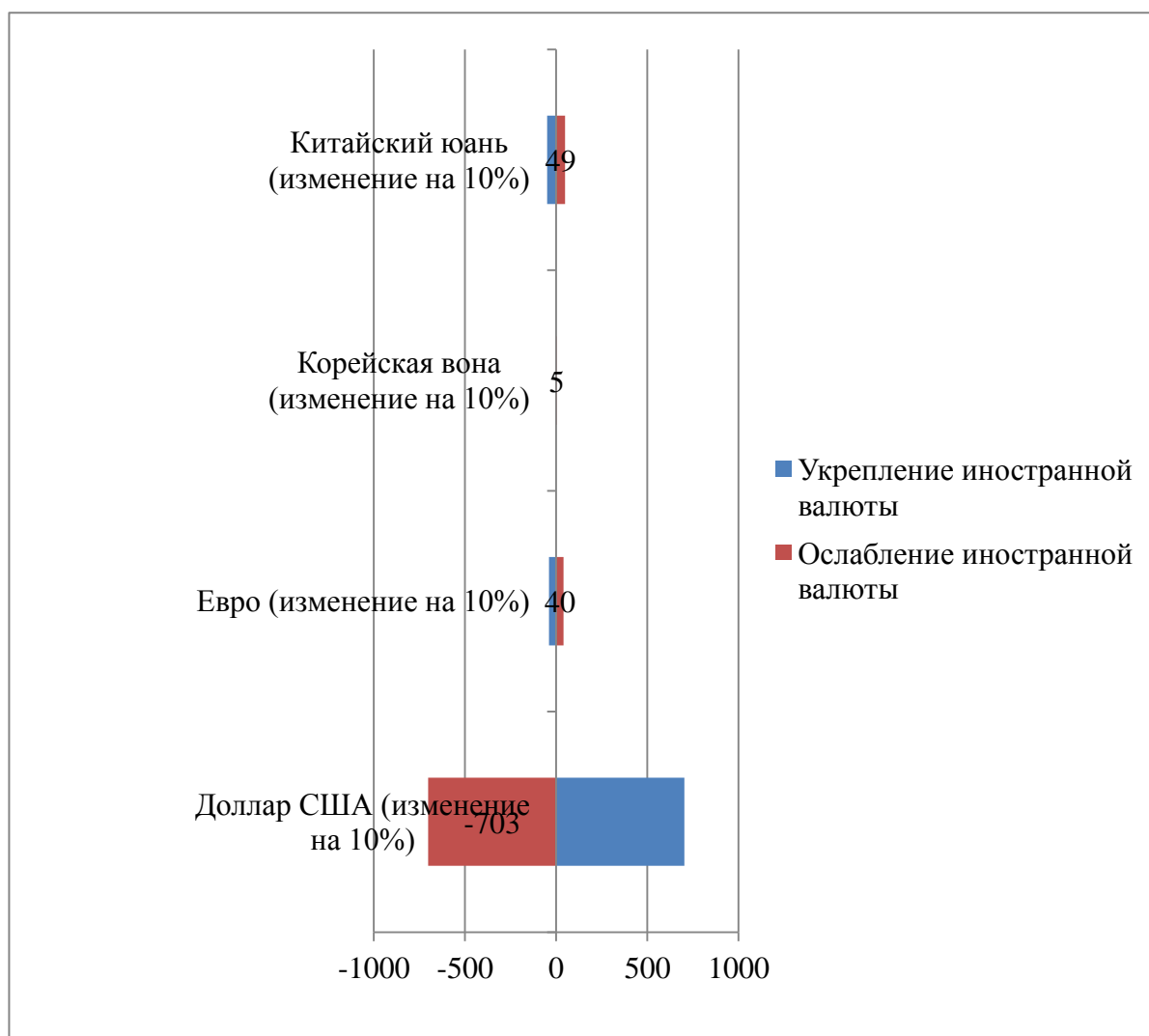


Рисунок 2.16 - Анализ чувствительности прибыли, убытка и капитала ПАО «СОЛЛЕРС» к изменениям валютных курсов на 31.12.2017 года, млн. руб.

Анализ чувствительности ещё раз доказал, насколько существенное влияние на финансовые результаты деятельности компании оказывает изменение курса доллара США.

Далее в таблице 2.7 отобразим основные рыночные риски, присущие

деятельности компаниям автомобильной промышленности, и на основе проведённого анализа дадим характеристику степени подверженности компаний к влиянию того или иного вида рыночного риска.

Таблица 2.7 – Основные способы управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности

	ПАО «КАМАЗ»	ПАО «АВТОВАЗ»	ПАО «СОЛЛЕРС»
Процентный риск	Высокий	Высокий	Высокий
Валютный риск	Высокий	Высокий	Высокий
Товарный риск	Средний	Средний	Средний
Фондовый риск	Низкий	Низкий	Низкий

Итак, изучив основные факторы рыночного риска в деятельности предприятий автомобильной промышленности, рассмотрим инструменты управления рыночными рисками, которые применяют в своей деятельности анализируемые компании.

2.3 Анализ эффективности управления рыночными рисками предприятиями автомобильной промышленности

Политика управления рисками – важная составляющая повышения эффективности оперативной и стратегической деятельности предприятий автомобильной промышленности, которая направлена на выявление и оценку неблагоприятных факторов и угроз с целью предупреждения или уменьшения вероятности их наступления.

Рассмотрим особенности управления рыночными рисками в деятельности анализируемых компаний.

Итак, мы провели анализ рыночных рисков в деятельности предприятий автомобильной промышленности на примере ПАО «КАМАЗ», ПАО «СОЛЛЕРС» и ПАО «АВТОВАЗ» и сделали вывод о том, что данные предприятия значительно подвержены влиянию таких рыночных рисков, как валютный риск и процентный риск.

Рассмотрим основные способы управления процентными и валютными рисками, которые используют в своей деятельности предприятия автомобильной промышленности (таблица 2.10).

Управление валютными рисками ПАО «АВТОВАЗ» осуществляется Финансовой дирекцией компании, которая идентифицирует, оценивает и управляет валютными рисками, анализируя нетто-позицию для каждой валюты. При этом компания не хеджирует валютные риски.

ПАО «СОЛЛЕРС» устанавливает лимиты в отношении сумм приемлемого риска и контролирует их соблюдение на ежедневной основе. Относительно управления валютными рисками в ПАО «СОЛЛЕРС» следует отметить, руководство регулярно (ежемесячно) проводит мониторинг обменных курсов и рыночных прогнозов в отношении курсов обмена валют, а также готовит бюджеты на долгосрочную, среднесрочную и краткосрочную перспективы.

Основной целью управления финансовыми рисками ПАО «КАМАЗ» является определение лимитов риска и дальнейшее обеспечение соблюдения установленных лимитов по таким рискам. Группа подвержена валютному риску в отношении кредиторской задолженности, выраженной в евро, долларах США по контрактам на закупку оборудования и комплектующих. Руководство считает нецелесообразным хеджирование этих позиций. Группа ежемесячно проводит мониторинг обменных курсов и рыночных прогнозов в отношении курсов обмена валют, а также готовит бюджеты на долгосрочную, среднесрочную и краткосрочную перспективы.

Анализ чувствительности показал, что несмотря на то, что руководство анализируемых компаний автомобильной промышленности осуществляет управление валютными рисками, применяемые методы недостаточно эффективны, и изменение обменных курсов иностранных валют может оказать существенное влияние на финансовые результаты деятельности анализируемых компаний.

Что касается инструментов управления процентным риском, то здесь

следует отметить, что ПАО «АВТОВАЗ» считает воздействие данного вида риска несущественным и не управляет данным риском.

ПАО «СОЛЛЕРС» осуществляет мониторинг процентных ставок в отношении своих финансовых инструментов.

Руководство ПАО «КАМАЗ» также отслеживает риск неблагоприятных изменений цен и процентных ставок.

Следует отметить, что использование этого подхода не позволяет предприятиям автомобильной промышленности предотвратить образование убытков в случае существенных изменений на рынке. Проведённый ранее анализ чувствительности это подтверждает.

Таким образом, следует отметить, что применяемые методы управления рыночными рисками не способны снизить риски. Проведённый анализ показал, что изменение процентных ставок или обменных курсов иностранных валют может оказать существенное влияние на финансовые результаты деятельности предприятий автопрома.

В связи с этим предложим рекомендации по совершенствованию механизмов управления рыночными рисками предприятиями автомобильной промышленности с целью их минимизации.

3 Направления совершенствования управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности

3.1 Рекомендации по применению методов управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности

Итак, во второй главе были выявлены ключевые рыночные риски, которым подвержена деятельность компаний автомобильной промышленности. Среди них валютный риск, процентный риск. Фондовый и товарный риск в деятельности анализируемых компаний несущественен.

Сведём основные методы управления рыночными рисками, которые применяют в своей деятельности компании автомобильной промышленности, в таблицу 3.1.

Таблица 3.1 – Основные способы управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности

	ПАО «КАМАЗ»	ПАО «АВТОВАЗ»	ПАО «СОЛЛЕРС»
Методы управления процентными рисками	Мониторинг процентных ставок	-	Мониторинг процентных ставок
Методы управления валютными рисками	Мониторинг валютных курсов Установление лимитов	Анализ нетто-позиции для каждой валюты	Мониторинг валютных курсов Установление лимитов

В работе было отмечено, что применяемые методы управления рыночными рисками не способны существенно снизить риски. Поэтому для предприятий автомобильной промышленности необходимо разработать рекомендации по совершенствованию механизмов управления рыночными рисками.

Учитывая специфику деятельности предприятий автомобильной промышленности, проведём ранжирование внутренних методов минимизации рисков применительно к рыночным рискам предприятий автомобильной промышленности с точки зрения их эффективности, присвоив значение от 0 до 10, где 0 – наименее эффективный метод, 10 – наиболее эффективный метод управления рыночными рисками.

Таблица 3.2 – Ранжирование внутренних методов минимизации рыночных рисков предприятий автомобильной промышленности с точки зрения их эффективности

Наименование метода	Эффективность метода	Комментарий
1. Избежание рисков	2	Избежание рисков не позволяет предприятиям автомобильной промышленности полноценно вести хозяйственную деятельность и развиваться
2. Лимитирование концентрации рисков	5	Лимитирование позволяет снизить концентрацию рисков, однако для предприятий автомобильной промышленности данный метод не позволяет нивелировать риски в полном объеме, а также ограничивает возможности предприятий
3. Диверсификация рисков	4	Диверсификация не позволяет существенно снизить рыночные риски в случае существенных колебаний на рынке, также данный метод ограничивает возможности предприятий
4. Трансферт рисков	4	Трансферт рисков с точки зрения минимизации рыночных рисков не всегда применим
5. Самострахование рисков (резервирование)	2	Самострахование, с одной стороны, позволяет нивелировать последствия неблагоприятного движения рынка, с другой стороны, требует отвлечения определённой суммы денежных средств. При этом риски получения убытков остаются на прежнем уровне
6. Хеджирование рисков	8	Хеджирование позволяет нивелировать последствия неблагоприятного движения рынка, при этом требует отвлечения небольшой суммы денег

Таким образом, мы рекомендуем в качестве инструмента минимизации рыночных рисков применять хеджирование с помощью производных финансовых инструментов.

Анализ валютных рисков на предприятиях автомобильной промышленности показал, что факторы валютных рисков в деятельности предприятий данной отрасли различны (комплектующие, экспорт, валютные займы и так далее), поэтому необходимо проводить анализ нетто-позиции для каждой отдельной компании по каждой отдельной валюте.

Учитывая специфику отрасли, разработаем механизм хеджирования рыночных рисков для предприятий автомобильной промышленности.

Для хеджирования валютных рисков мы предлагаем использовать представленный ниже алгоритм.

1. Если чистая валютная позиция положительная (Активы (в валюте) > Пассивы (в валюте)), то для предприятия неблагоприятно снижение курса иностранной валюты, следовательно, необходимо осуществить короткое хеджирование. С целью хеджирования можно использовать:

- продажу фьючерсных контрактов,
- покупку опционов пут,
- заключение своп-контракта,
- заключение форвардного контракта.

Выбор инструмента будет зависеть от ситуации.

Так, внебиржевые инструменты (свопы и форварды) мы рекомендуем использовать только в случае отсутствия фьючерсов или опционов на определённую валюту на биржевом рынке либо отсутствия ликвидности на этом рынке. Это связано с тем, что внебиржевые деривативы несут дополнительный кредитный риск, в отличие от биржевых деривативов, исполнение обязательств по которым гарантируется биржевым механизмом.

Выбор биржевых инструментов также будет зависеть от нескольких факторов. Обычная ситуация на рынке валютных фьючерсов – контанго, то есть фьючерсная цена превышает стоимость валюты на рынке спот. Поэтому

короткое хеджирование валютными фьючерсами позволит зафиксировать более высокий курс по сравнению с текущим курсом. Это выступает одним из преимуществ короткого хеджирования фьючерсными контрактами. Однако существует и явный недостаток хеджирования фьючерсами. В случае благоприятного движения валютного курса, то есть в случае его роста, хеджирование фьючерсными контрактами не позволит воспользоваться данной ситуацией, так как на рынке фьючерсов в данном случае возникнет убыток, который перекроет весь полученный дополнительный доход.

Общий механизм беспоставочного короткого хеджирования фьючерсами представим в таблице 3.3.

Таблица 3.3 – Механизм короткого хеджирования фьючерсными контрактами

Дата	Действия хеджера	
	Спотовый рынок	Фьючерсный рынок
Дата начала хеджирования	-	Открытие короткой позиции (продажа фьючерса)
Дата окончания хеджирования (при условии снижения спот-цены)	Продажа актива по текущей рыночной цене – недополучение выручки	Закрытие позиции сделкой (покупка фьючерса) – получение дохода на фьючерсном рынке, который компенсирует недополученную выручку
Дата окончания хеджирования (при условии роста спот-цены)	Продажа актива по текущей рыночной цене – получение большей выручки, чем планировалось	Закрытие позиции сделкой (покупка фьючерса) – получение убытка на фьючерсном рынке, который не позволит воспользоваться благоприятным движением спот-цены
Суммарный результат – цена фьючерсного контракта на дату начала хеджирования (в случае применения механизма хеджирования будущей цены спот)		

Таким образом, выбор в пользу фьючерсного контракта рекомендуем делать в том случае, если с большей вероятностью прогнозируется падение валютного курса, нежели рост. При этом необходимо грамотно подобрать даты расчётов по фьючерсам, а также коэффициент хеджирования.

Что касается хеджирования с помощью покупки опционов пут, то здесь

многое зависит от выбранной цены страйк:

- Если опцион пут «в деньгах», то есть имеет внутреннюю стоимость (цена-страйк выше цены-спот), то премия по опциону будет складываться из внутренней стоимости и временной стоимости, чем больше внутренняя стоимость, тем выше цена опциона.

В данном случае наихудшая целевая цена будет соответствовать величине «цена-страйк минус премия», однако в случае роста курса валюты по опциону будут максимальные потери.

- Если опцион пут «вне денег» (цена страйк ниже цены спот), то премия по опциону будет складываться только из небольшой временной стоимости, однако страйк будет далёк от текущей цены. Поэтому в данном случае полноценного хеджирования не получится, наилучшая целевая цена будет слишком низкой.

- Если опцион пут «около денег» (цена страйк равна цене спот), то премия по опциону будет складываться только из временной стоимости. Поэтому в случае роста курса валюты по опциону будут потери, равные лишь временной стоимости.

В связи с этим мы рекомендуем проводить хеджирование на цене-страйк, равной текущей цене-спот валюты, то есть выбирать опционы «около денег».

В отличие от фьючерсных контактов, в случае роста курса валют на рынке опционов убытки будут ограничены величиной премии. А значит есть возможность воспользоваться благоприятным движением рынка. При этом потери также будут ограничены.

Механизм короткого хеджирования покупкой опциона пут представим в таблице 3.4.

Таблица 3.4 – Механизм короткого хеджирования опционными контрактами (покупка опциона пут)

Дата	Действия хеджера	
	Спотовый рынок	Опционный рынок
Дата начала хеджирования	-	Покупка опциона пут на выбранной цене «страйк»
Дата окончания хеджирования (при условии, что текущая спот-цена ниже величины «страйк – премия»)	Продажа актива по текущей рыночной цене – недополучение выручки	Исполнение опциона – получение дохода на рынке опционов, который частично компенсирует недополученную выручку
	Суммарный результат – «страйк – премия»	
Дата окончания хеджирования (при условии, что текущая спот-цена находится в промежутке от «страйк – премия» до «страйк»)	Продажа актива по текущей рыночной цене	Исполнение опциона, чтобы частично компенсировать потраченную премию – получение убытка на рынке опционов в пределах уплаченной премии
	Суммарный результат – «страйк – премия»	
Дата окончания хеджирования (при условии, что текущая спот-цена выше величины «страйк»)	Продажа актива по текущей рыночной цене – получение большей выручки, чем планировалось	Опцион вне денег – получение убытка на рынке опционов, равный величине уплаченной премии
	Суммарный результат – «текущая спот-цена – премия»	

Таким образом, выбор в пользу опционного контракта рекомендуем делать в том случае, если существует значительная неопределённость на валютном рынке, и по прогнозам курс валюты может не только значительно упасть, но и существенно увеличиться. При этом также важно грамотно подобрать даты экспирации и коэффициент хеджирования.

2. Если чистая валютная позиция отрицательная (Активы (в валюте) < Пассивы (в валюте)), то для предприятия неблагоприятен рост курса иностранной валюты, следовательно, необходимо осуществить длинное хеджирование.

С целью хеджирования можно использовать:

- покупку фьючерсных контрактов,
- покупку опционов колл,
- заключение своп-контракта,

- заключение форвардного контракта.

По аналогии с коротким хеджированием, внебиржевые инструменты (свопы и форварды) мы рекомендуем использовать только в случае отсутствия фьючерсов или опционов на определённую валюту на биржевом рынке либо в случае отсутствия ликвидности на этом рынке.

Длинное хеджирование валютными фьючерсами позволит зафиксировать более высокий курс по сравнению с текущим курсом. Это выступает одним из недостатков длинного хеджирования фьючерсными контрактами. Также в случае благоприятного движения валютного курса, то есть в случае его снижения, хеджирование фьючерсными контрактами не позволит воспользоваться данной ситуацией, так как на рынке фьючерсов в данном случае возникнет убыток, который перекроет весь полученный дополнительный доход.

Общий механизм беспоставочного длинного хеджирования фьючерсами представим в таблице 3.5.

Таблица 3.5 – Механизм длинного хеджирования фьючерсными контрактами

Дата	Действия хеджера	
	Спотовый рынок	Фьючерсный рынок
Дата начала хеджирования	-	Открытие длинной позиции (покупка фьючерса)
Дата окончания хеджирования (при условии роста спот-цены)	Покупка актива по текущей рыночной цене – дополнительные затраты на покупку	Закрытие позиции офсетной сделкой (продажа фьючерса) – получение дохода на фьючерсном рынке, который покрывает дополнительные затраты спотового рынка
Дата окончания хеджирования (при условии снижения спот-цены)	Покупка актива по текущей рыночной цене – меньшие затраты по сравнению с планируемыми	Закрытие позиции офсетной сделкой (продажа фьючерса) – получение убытка на фьючерсном рынке, который не позволит воспользоваться благоприятным движением спот-цены
Суммарный результат – цена фьючерсного контракта на дату начала хеджирования (в случае применения механизма хеджирования будущей цены спот)		

Таким образом, выбор в пользу фьючерсного контракта рекомендуем делать в том случае, если с большей вероятностью прогнозируется рост валютного курса, нежели падение. При этом необходимо грамотно подобрать даты расчётов по фьючерсам, а также коэффициент хеджирования.

Что касается хеджирования с помощью покупки опционов колл, то по аналогии с коротким хеджированием рекомендуем проводить хеджирование на цене-страйк, равной текущей цене-спот валюты, то есть выбирать опционы «около денег».

Механизм длинного хеджирования покупкой опциона колл представим в таблице 3.6.

Таблица 3.6 – Механизм длинного хеджирования опционными контрактами (покупка опциона колл)

Дата	Действия хеджера	
	Спотовый рынок	Опционный рынок
Дата начала хеджирования	-	Покупка опциона колл на выбранной цене «страйк»
Дата окончания хеджирования (при условии, что текущая спот-цена выше величины «страйк + премия»)	Покупка актива по текущей рыночной цене – дополнительные затраты на покупку	Исполнение опциона – получение дохода на рынке опционов, который частично покрывает дополнительные затраты спотового рынка
Суммарный результат – «страйк + премия»		
Дата окончания хеджирования (при условии, что текущая спот-цена находится в промежутке от «страйк» до «страйк + премия»)	Покупка актива по текущей рыночной цене	Исполнение опциона, чтобы частично компенсировать потраченную премию – получение убытка на рынке опционов в пределах уплаченной премии
Суммарный результат – «страйк + премия»		
Дата окончания хеджирования (при условии, что текущая спот-цена ниже величины «страйк»)	Покупка актива по текущей рыночной цене – меньшие затраты по сравнению с планируемыми	Опцион вне денег – получение убытка на рынке опционов, равный величине уплаченной премии
Суммарный результат – «текущая спот-цена + премия»		

Таким образом, выбор в пользу опционного контракта рекомендуем делать в том случае, если существует значительная неопределённость на валютном рынке, и по прогнозам курс валюты может не только значительно увеличиться, но и существенно упасть. При этом также важно грамотно подобрать даты экспирации и коэффициент хеджирования.

Что касается товарных и фондовых рисков, то в работе было выявлено, что для предприятий автомобильной промышленности данные риски несущественны. Однако всё же данные риски присущи предприятиям. В связи с этим мы предлагаем с целью хеджирования товарных и фондовых рисков применять описанный выше механизм хеджирования биржевыми деривативами.

Относительно процентных рисков проведённый анализ позволил сделать вывод, что для предприятий автомобильной промышленности нетто-позиция отрицательна, то есть часть обязательств привязана к плавающим ставкам. В связи с этим с целью хеджирования процентных рисков мы рекомендуем применять внебиржевые деривативы, а именно процентные свопы и форварды в зависимости от ситуации. Так, по тем обязательствам, по которым планируются периодические платежи – заключать своп-контракты с привязкой к платежам. По единичным обязательствам заключать форвардные контракты.

Применение предложенного механизма позволит наиболее эффективно управлять рыночными рисками предприятиям автомобильной промышленности, что обеспечит стабильность получения планируемых финансовых результатов деятельности предприятий данной отрасли, а также оптимизирует процесс управления рыночными рисками.

3.2 Рекомендации по совершенствованию системы управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности

Для того, чтобы эффективно применять инструменты хеджирования рыночных рисков, на предприятиях автомобильной промышленности необходимо грамотно построить саму систему управления рыночными рисками.

Так, мы рекомендуем на каждом предприятии создать Отдел по управлению рыночными рисками, функцией которого будет выступать:

- мониторинг нетто-позиций по рыночным рискам,
- поиск инструментов хеджирования рыночных рисков,
- осуществление хеджирования,
- мониторинг совершённых сделок,
- закрепление центров ответственности для контроля за отдельными видами финансовых рисков.

Также мы рекомендуем на каждом предприятии создать нормативный документ, регламентирующий инструменты и механизмы управления рыночными рисками на предприятии в зависимости от их вида.

Мы предлагаем компаниям автомобильной промышленности усовершенствовать систему управления рыночными рисками с целью более точного прогнозирования цен на рыночные активы, а также выбора наиболее подходящего инструмента хеджирования и более точного определения коэффициентов хеджирования.

С этой целью мы рекомендуем внедрить программный продукт по управлению рыночными рисками. Ввиду того, что компании автомобильной промышленности значительно подвержены валютным и процентным рискам, а также товарным и фондовым рискам, внедрение программного продукта по управлению рыночными рисками упростит процесс мониторинга и прогнозирования движения рынка.

Так, в качестве программного продукта мы предлагаем выбрать решение «ПРОГНОЗ. Оценка финансовых рисков» компании «Прогноз». Данный программный продукт предназначен с целью обеспечения информационной, а также инструментальной поддержки для проведения анализа рыночных рисков компании и контроля за ними. Решение «ПРОГНОЗ. Оценка финансовых рисков» предназначено для повышения эффективности управления рыночными рисками и обеспечивает проведение оценки и анализа показателей ценовых и

процентно-валютных рисков компании, а также оптимизацию портфеля финансовых заимствований.

Система позволяет консолидировать внешние и внутренние информационные ресурсы, необходимые для оценки, анализа и управления рисками.

С помощью программы «ПРОГНОЗ. Оценка финансовых рисков» компании автомобильной промышленности смогут:

- моделировать ключевые факторы риска, например, курсы валют, ставки денежного рынка,
- оценивать такие показатели рыночных рисков, как Earnings-at-Risk (EaR), Cash-flow-at-Risk (CFaR), Shortfall,
- анализировать вероятность неисполнения бюджета и другие важные показатели [58].

Расчитанные показатели риска помогут принимать взвешенные решения относительно выбора вариантов бюджета, размещения временно свободных средств, финансирования задолженности и вариантов использования инструментов управления рыночным риском.

Полученные результаты анализа также помогут вашей предприятиям автомобильной промышленности оптимизировать портфель финансовых заимствований.

Это эффективный инструмент анализа структуры долга, который позволяет дать обоснованные рекомендации относительно вариантов рефинансирования для снижения процентных платежей или уровня риска, что особенно актуально для валютных кредитов.

Более того, с помощью решения «ПРОГНОЗ. Оценка финансовых рисков» предприятия автомобильной промышленности смогут проводить более тщательный анализ стратегий хеджирования, чтобы выявить подходящую компании стратегию с точки зрения ее «аппетита» на риск. Стресс-тестирование и сценарный анализ финансовых показателей деятельности компании помогут вам сравнить показатели риска со стрессовыми, определить

благоприятные, приемлемые и критические уровни факторов риска и оценить возможные потери при неблагоприятном изменении валютных курсов, процентных ставок и других рыночных показателей.

Среди преимуществ информационной системы «ПРОГНОЗ. Оценка финансовых рисков» – следующие:

- возможность ведения широкого спектра финансовых инструментов, включая долговые инструменты (кредиты, облигации) и производные инструменты (включая сложные и структурированные продукты),
- сценарный анализ по курсам валют и процентным ставкам,
- верификация показателей риска в автоматизированном режиме,
- автоматизация подготовки презентационных, аналитических материалов и отчетности.

Особенностью системы является дружественный интерфейс, простота использования, оперативность выполнения и точность расчетов.

Решение «ПРОГНОЗ. Оценка финансовых рисков» предназначено для повышения эффективности управления рыночными рисками и обеспечивает проведение оценки и анализа показателей ценовых и процентно-валютных рисков компании, а также оптимизацию портфеля финансовых заимствований.

Создание и внедрение программного продукта позволит минимизировать рыночные риски с минимальными потерями и максимальной эффективностью.

Таким образом, с целью совершенствования системы управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности мы предлагаем:

- Создать Отдел по управлению рыночными рисками (функции: мониторинг нетто-позиций по рыночным рискам, поиск инструментов хеджирования рыночных рисков, осуществление хеджирования, мониторинг совершённых сделок, закрепление центров ответственности для контроля за отдельными видами финансовых рисков).
- Создать нормативный документ, регламентирующий инструменты и механизмы управления рыночными рисками на предприятии в зависимости от

их вида.

- Внедрить программный продукт «ПРОГНОЗ. Оценка финансовых рисков» для повышения эффективности управления рыночными рисками и обеспечивает проведение оценки и анализа показателей ценовых и процентно-валютных рисков компании, а также оптимизацию портфеля финансовых заимствований.

Заключение

Таким образом, результаты проведённого в магистерской диссертации исследования заключаются в следующем:

1. Раскрыто экономическое содержание и виды рыночных рисков. Рыночные риски выступают важнейшим видом финансовых рисков в деятельности предприятий. Так, рыночные риски обусловлены вероятными колебаниями денежных потоков в связи с изменением рыночных цен (на товары, работы, услуги, ценные бумаги, драгоценные металлы), процентных ставок, курсов иностранных валют. К основным видам рыночного риска относят: фондовый риск; валютный риск; товарный риск; процентный риск.

2. Выделены основные методы анализа рыночных рисков – это анализ чувствительности, расчёт показателя VaR, метод дюрации.

3. Рассмотрены основные способы минимизации финансовых рисков (избежание рисков, лимитирование концентрации рисков, диверсификация рисков, трансферт рисков, самострахование рисков (резервирование), хеджирование рисков), представлена авторская классификация методов минимизации рыночных рисков в разрезе их видов, которая наиболее точно отражает инструменты управления рыночными рисками на предприятиях и упрощает выбор того или иного способа минимизации рыночных рисков в разрезе их видов.

4. Проведён анализ финансовой деятельности крупнейших представителей отрасли автомобильной промышленности: ПАО «КАМАЗ», ПАО «СОЛЛЕРС», ПАО «АВТОВАЗ».

5. Проведён анализ рыночных рисков в деятельности предприятий автомобильной промышленности (на примере ПАО «КАМАЗ», ПАО «СОЛЛЕРС», ПАО «АВТОВАЗ»). Выявлено, что наиболее существенными рыночными рисками в деятельности предприятий данной отрасли выступают валютные и процентные риски.

6. Изучены основные способы управления рыночными рисками, которые применяют предприятия автомобильной промышленности: мониторинг

валютных курсов и процентных ставок, лимитирование, регулярный анализ нетто-позиции для каждой валюты. Сделан вывод о том, что применяемые методы не позволяют минимизировать рыночные риски, и их влияние остаётся существенным.

7. С учётом специфики деятельности предприятий автомобильной промышленности проведено ранжирование внутренних методов минимизации рисков применительно к рыночным рискам предприятий автомобильной промышленности с точки зрения их эффективности. В качестве наиболее эффективного метода минимизации рыночных рисков выделено их хеджирование.

8. Разработан механизм и предложен алгоритм хеджирования рыночных рисков для предприятий автомобильной промышленности, который включает в себя следующие ключевые рекомендации.

Валютный, товарный, фондовый риски:

- Принимать решение о хеджировании, исходя из чистой балансовой позиции в разбивке по видам рыночного риска.

- Внебиржевые инструменты (свопы и форварды) использовать только в случае отсутствия фьючерсов или опционов на определённый вид базового актива на биржевом рынке либо отсутствия ликвидности на этом рынке.

- Осуществлять короткое хеджирование продажей фьючерсных контрактов в том случае, если с большей вероятностью прогнозируется падение цены базового актива, нежели рост.

- Осуществлять короткое хеджирование покупкой опционов пут в том случае, если существует значительная неопределённость на рынке базового актива, и по прогнозам цена базового актива может не только значительно упасть, но и существенно увеличиться. Для хеджирования выбирать опционы «около денег».

- Осуществлять длинное хеджирование покупкой фьючерсных контрактов в том случае, если с большей вероятностью прогнозируется рост цены базового актива, нежели падение.

- Осуществлять длинное хеджирование покупкой опционов колл в том случае, если существует значительная неопределённость на рынке базового актива, и по прогнозам цена базового актива может не только значительно увеличиться, но и существенно упасть. Для хеджирования выбирать опционы «около денег».

Процентный риск:

- По тем обязательствам, по которым планируются периодические платежи – заключать своп-контракты с привязкой к платежам.

- По единичным обязательствам заключать форвардные контракты.

9. Предложены рекомендации по совершенствованию системы управления рыночными рисками на предприятиях автомобильной промышленности:

- Создать Отдел по управлению рыночными рисками (функции: мониторинг нетто-позиций по рыночным рискам, поиск инструментов хеджирования рыночных рисков, осуществление хеджирования, мониторинг совершённых сделок, закрепление центров ответственности для контроля за отдельными видами финансовых рисков).

- Создать нормативный документ, регламентирующий инструменты и механизмы управления рыночными рисками на предприятии в зависимости от их вида.

- Внедрить программный продукт «ПРОГНОЗ. Оценка финансовых рисков» для повышения эффективности управления рыночными рисками и обеспечивает проведение оценки и анализа показателей ценовых и процентно-валютных рисков компании, а также оптимизацию портфеля финансовых заимствований.

На наш взгляд, разработанные рекомендации позволят минимизировать рыночные риски предприятий автомобильной промышленности с минимальными потерями и максимальной эффективностью.

Список используемой литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ [Электронный ресурс] // www.consultant.ru.
2. Приказ Минфина России от 29.07.1998 N 34н (ред. от 11.04.2018) "Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации".
3. Агаркова, Л.В. Управление финансовыми рисками корпорации. /Л. В. Агаркова, Д. В. Картамышева// Аллея науки. - 2018. - № 1 (17). - С. 561-564.
4. Барчуков, А.В. Базисная система риск-менеджмент организаций реального сектора экономики: Монография / Д.В. Соколов, А.В. Барчуков. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 125 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль) (Обложка) ISBN 978-5-16-006862-6, 24 экз.
5. Бланк, И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия. – Киев: Эльга: Ника-Центр, 2013. – 483 с.
6. Бланк, И.А. Управление финансовыми рисками. – К.: Ника-Центр, 2013. – 600 с.
7. Вакуленко, Т.Г., Фомина Л.Ф. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений - Москва - Санкт-Петербург, «Издательский дом Герда», 2015.
8. Верстакова, И.Ю. Методы управления валютным риском / И.Ю. Верстакова // В сборнике: Российская наука в современном мире Сборник статей XII международной научно-практической конференции. 2017. С. 292-295.
9. Воробьев, С.Н. Управление рисками в предпринимательстве / С.Н. Воробьев, К.В. Балдин. - М.: Дашков и К, 2013. - 482 с.
10. Галанов, В.А. Производные финансовые инструменты : учебник / В.А. Галанов. — 2-е изд, перераб. и доп.— М. : ИНФРА-М, 2017. — 221 с.
11. Гапоненко, А.С. Управление валютными рисками в международном бизнесе / А.С. Гапоненко, Н.С. Рычихина // В сборнике: СОВРЕМЕННЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ГУМАНИТАРНЫХ И

ЕСТЕСТВЕННЫХ НАУК материалы международной научно-практической конференции. Под редакцией Насретдинова И.Т.. 2017. С. 227-229.

12. Голубков, Е.П. Инновационный менеджмент: Учебное пособие / Е.П. Голубков. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 184 с.

13. Государственно-правовое регулирование социально-экономических и политических процессов: Учебник для студентов вузов, обучающихся по специальности «Государственное и муниципальное управление» / Самойлов В.Д. - М.:ЮНИТИ-ДАНА, Закон и право, 2015. - 271 с.

14. Гупало-Хведзевич, В.Д. Управление финансовыми рисками и методы их нейтрализации на предприятии // Вестник Науки и Творчества. – 2016. – № 5 (5). – С. 144-148.

15. Домашенко, Д.В. Управление рисками в условиях финансовой нестабильности / Д.В. Домашенко, Ю.Ю. Финогенова. - М.: Магистр, ИНФРА-М, 2013. - 238 с.

16. Дубина, И.Н. Основы управления рисками [Электронный ресурс] : учебное пособие / И.Н. Дубина, Г.К. Кишибекова. — Электрон. текстовые данные. — Саратов: Вузовское образование, 2018. — 266 с.

17. Енина Е.П. Управление рисками и страхование. Ч. 1: Управление рисками: учеб. пособие. – Электрон. текстовые, граф. данные (4.0 Мб) / Е.П. Енина Г.А. Лаврёнова, Воронеж: ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет» - 2016 - С.109.

18. Жамьянова, С.В. Стратегическое управление финансовыми рисками / С.В. Жамьянова, Э.Ц. Гармаева // В сборнике: Актуальные проблемы развития региональных социально-экономических систем. Сборник научных трудов. - 2017. - С. 88-95.

19. Жилкин Д.В. О существующих методах оценки и хеджирования рыночного риска организации. / Жилкин Д.В. // Успехи современной науки. - 2017. - № 3. - С. 93-98.

20. Иванов, А.А. Риск-менеджмент [Электронный ресурс] : учебное пособие / А.А. Иванов, С.Я. Олейников, С.А. Бочаров. — Электрон. текстовые

данные. — М. : Евразийский открытый институт, 2014. — 304 с. — 978-5-374-00013-6.

21. Капустина, Н.В. Развитие организации на основе риск-менеджмента: теория, методология и практика: Монография / Н.В. Капустина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 178 с.: 60x90 1/16 + (Доп. мат. znanium.com). - (Научная мысль). (обложка) ISBN 978-5-16-010571-0

22. Капустина, Н.В. Теоретико-методологические подходы риск-менеджмента: Монография/Капустина Н.В. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 140 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль) (Обложка. КБС) ISBN 978-5-16-010601-4

23. Карлюк П.Д. Валютные риски. / П.Д. Карлюк, М.А. Самкевич // Аллея науки. - 2018. - № 2 (18). - С. 62-65.

24. Киселева И.А., Симонович Н.Е. Принятие решений в условиях риска: психологические аспекты // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2014. - № 18. - С. 23-29.

25. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика. – М.: ИЗД-ВО «ПРОСПЕКТ», 2017.

26. Когденко, В.Г. Анализ финансовых рисков в рамках фундаментального анализа компании. / В.Г. Когденко // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - № 34 (268). - С. 2-14.

27. Корниенко, О.Ю., Макарова В.А. Актуальные вопросы оценки эффективности корпоративного риск менеджмента: Монография / О.Ю. Корниенко, В.А. Макарова. Изд. 2-е, дополненное.– СПб.: Изд-во Политехн. ун-та, 2015.-279 с.

28. Коршунова, Л.Н. Оценка и анализ рисков [Текст] / Л.Н. Коршунова, Н.А. Проданова. - Ростов н/Д: Феникс, 2014. - 96 с.

29. Кукушкина, В.В. Антикризисный менеджмент: Монография / В.В. Кукушкина. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. – 328 с.

30. Лапуста, М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности. - М. - 2014. – С.185.

31. Леонтьева, Л.С., Кузнецов В.И. Производственный менеджмент. Учебник для бакалавров, М.: Юрайт, 2014. – 305 с.
32. Лобанов А. Анализ применимости различных моделей расчета Value at risk на российском рынке акций. / Лобанов А., Порох А. // РЦБ, 2016. - № 2. - С. 65–70.
33. Магомедова, А.А. Анализ финансовых рисков [Электронный ресурс] / А.А. Магомедова, О.И. Рябичева // Научный диалог: экономика и управление – Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс». Режим доступа: https://interactive-plus.ru/ru/article/461996/discussion_platform (дата обращения: 25.05.2018).
34. Мамаева, Л.Н. Управление рисками: Учебное пособие / Л.Н. Мамаева. - М.: Дашков и К, 2013. - 256 с.
35. Мешкова Е.И. Процентный риск: его источники, методы оценки и хеджирования // Риск-менеджмент в кредитной организации. - 2012. - №2. - С. 57.
36. Михайлова, А.В. Финансовые риски в системе обеспечения экономической безопасности / А.В. Михайлова, В.Э. Рассадин, К.К. Седукова // В сборнике: От научных идей к стратегии бизнес-развития сборник статей-презентаций научно-исследовательских работ студентов, магистров, аспирантов, молодых ученых – участников Международной Межвузовской Студенческой конференции. 2018. С. 116-125.
37. Моисеева В. М. Содержание трактовки понятия неопределенности в обеспечении экономической безопасности // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2015. – Т. 23. – С. 81–85.
38. Новиков, А.И. Теория принятия решений и управление рисками в финансовой и налоговой сферах: учеб. пособие / А.И. Новиков, Т.И. Солодкая. — М.: «Дашков и К», 2015. – С.214 – 217.
39. Огорокова О.А. Индикаторы инвестиционной активности региональных рынков в условиях интеграции / О.А. Огорокова // Российская экономическая модель-5: настоящее и будущее аграрного, индустриального и постиндустриального секторов. – Краснодар: КубГАУ, - 2015. - С. 431 – 440.

40. Петрова, Е.Д. Банковские риски: проблемы и перспективы. / Е.Д. Петрова // Аллея науки. - 2018. - № 1 (17). - С.174-179.
41. Подковыров П. А. Методы оценки рыночного риска, концепция VAR / П. А. Подковыров // – ЭКОНОМИКА. БИЗНЕС. БАНКИ. – № 2. – 2016. – С. 164–172.
42. Радионов, А.В. Введение в количественный риск-менеджмент: Учебник / Кудрявцев А.А., Радионов А.В. - СПб:СПбГУ, 2016. - 192 с.
43. Савицкая Г.Б. Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты. М.: НИЦ ИНФРА-М. - 2014. – С.191.
44. Смирнов, Э.А. Теория организации: Учебное пособие / Э.А. Смирнов. - М.: ИЦ РИОР, 2013. - 143 с.
45. Соколинская, Н.Э. Построение эффективной системы управления валютными рисками в российских банках: Монография. – 2014. – 145 с.
46. Соколов, Б.И. Методы оценки процентного риска: сравнительный анализ рекомендаций Базельского комитета и Банка России / Б.И. Соколов, Я.Ю. Соколова // Проблемы современной экономики. 2013. № 1 (45). С. 93-95.
47. Строганова, И.А. Хеджирование валютных рисков нефинансовыми организациями: состояние и пути развития / И.А. Строганова // Часопис економічних реформ. 2018. № 1 (29). С. 22-29.
48. Сурков, И.М. Финансовый анализ: учебное пособие. / И. М. Сурков, В.А. Лубков // Воронеж: ФГБОУ ВПО Воронежский ГАУ, 2013. – С. 227.
49. Тактарова, Г.А. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски: Учеб. пособие / Г.А. Тактарова, Е.М. Григорьева. – М.: Финансы и статистика, 2013.
50. Улыбина Л.К. Развитие регионального финансового рынка в условиях мобилизационной экономики / Л.К. Улыбина, О.А. Огорокова // Современные тенденции развития экономики и управления: проблемы и решения. Материалы международной научно-практической конференции. – Краснодар: КубГАУ, 2016 - С. 382–387.

51. Финагенова, Ю.Ю. Современные подходы к корпоративному риск-менеджменту: методы и инструменты / Домащенко Д.В., Финогенова Ю.Ю. - М.:Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 304 с.: 60x90 1/16 (Переплёт 7БЦ) ISBN 978-5-9776-0427-7

52. Флигинских Т.Н. Практика хеджирования финансовых рисков. / Т.Н. Флигинских, Х.З. Олейви, И.С. Бортников // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. - 2018. - № 1. - С. 77-80.

53. Фомичев, А.Н. Риск-менеджмент [Электронный ресурс] : учебник для бакалавров / А.Н. Фомичев. — Электрон. текстовые данные. — М. : Дашков и К, 2016. — 372 с.

54. Цыганова, А.О. Идентификация и анализ факторов финансового риска промышленного предприятия // Экономика и бизнес: теория и практика. - 2015. - №3. - С. 79-82.

55. Чепига, Ю.В. Управление финансовыми рисками хозяйствующего субъекта / Ю.В. Чепига // Устойчивое развитие науки и образования. - 2017. - № 9. - С. 38-41.

56. Шукшина Е.К. Об особенностях оценки рисков в условиях рыночной неопределенности / Е.К. Шукшина // Научный альманах. - 2017. - № 4-1 (30). - С. 368-371.

57. Экономическая теория. Концептуальные основы и практика/Под общ. ред. В.Ф. Максимовой. -М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. -751 с.

58. Auboin, Marc, Use of Currencies in International Trade: Any Changes in the Picture. 2012. Available at SSRN: <http://ssrn.com>

59. Financial accounting. Belverd E. Needles, Marian Povers. Southwestern Gengage learning. 2015. – 705 p.

60. Fundamentals of Corporate finance. Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Alan J. Marcus. University of Phoenix. 2014. – 639 p.

61. Introduction to economic analysis. R. Preston McAfee, J. Stanley Jonson. CIOТ. 2015. – 322 p.

62. Ivanov, N.A. KNOWLEDGE MANAGEMENT FOR THE RISK MANAGEMENT IN QUALITY MANAGEMENT SYSTEMS / N.A. Ivanov // International Journal of Applied Engineering Research. 2015. Volume 21. pp. 42415-42418.

63. Официальный сайт АО «Прогноз» [Электронный ресурс] // http://www.prognoz.ru/products/corporation/forall/evaluation_of_market_risks

64. Официальный сайт ПАО «КАМАЗ» - Режим доступа: <https://kamaz.ru>

65. Официальный сайт ПАО «АВТОВАЗ» - Режим доступа: <http://info.avtovaz.ru>

66. Официальный сайт ПАО «СОЛЛЕРС» - Режим доступа: <http://www.sollers-auto.com/ru/>

Приложение А

(обязательное)

Приложение № 1
к Приказу Министерства финансов
Российской Федерации
от 02.07.2010 № 66н
(в ред. Приказа Минфина России
от 05.10.2011 № 124н,
от 06.04.2015 № 57н)

Бухгалтерский баланс на 31 декабря 2017 г.

Организация	ПАО "КАМАЗ"	Форма по ОКУД	0710001		
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Вид экономической деятельности	Производство грузовых автомобилей	по ОКПО	00231515		
Организационно-правовая форма/форма собственности	Публичное акционерное общество / Совместная частная и иностранная собственность	ИНН	1650032058		
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКВЭД	29.10.4		
Местонахождение (адрес)	423827, РЕСПУБЛИКА ТАТАРСТАН, город НАБЕРЕЖНЫЕ ЧЕЛНЫ, проспект Автозаводский, 2	по ОКФС/ОКФС	12247	34	
		по ОКЕИ	364		

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			2017 г.	2016 г.	2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
4.1; 4.2; 4.3	Нематериальные активы	1110	20 417	92 267	211 025
4.4; 4.5	Результаты исследований и разработок	1120	770 832	922 633	489 837
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
5.1; 5.2; 5.3; 5.4	Основные средства	1150	25 415 600	21 950 161	21 552 281
5.1	Доходные вложения в материальные ценности	1160	1 517 716	1 626 716	1 665 228
6.1; 6.2	Финансовые вложения	1170	31 661 711	26 133 046	23 366 902
16	Отложенные налоговые активы	1180	4 484 259	4 324 166	3 704 644
4.4; 5.5; 7.3	Прочие внеоборотные активы	1190	7 084 329	5 729 296	5 365 235
	Итого по разделу I	1100	70 954 863	60 778 289	56 355 152
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
7.1; 7.2; 7.3	Запасы	1210	26 437 497	21 295 122	17 783 160
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	19 586	601 539	666 136
8.1; 20.5	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	1230.1	4 646 839	1 288 080	1 866 260
8.1; 8.2; 20.5	Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	1230.2	26 720 421	26 167 031	18 994 275
6.1; 20.8	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	6 013 282	4 534 160	4 205 462
10	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	13 354 658	20 407 353	13 977 746
	Прочие оборотные активы	1260	17 107	5 604	7 881
	Итого по разделу II	1200	77 209 390	74 298 889	57 480 942
	БАЛАНС	1600	148 164 253	135 077 178	113 836 094

9

Форма 0710001 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код показателя	На 31 декабря	На 31 декабря	На 31 декабря
			20 17 г.	20 16 г.	20 15 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
11	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	35 361 478	35 361 478	35 361 478
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
11	Переоценка внеоборотных активов	1340	4 546 736	4 635 080	4 665 127
11	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	184 418	184 418	184 418
11	Резервный капитал	1360	1 442 727	673 933	673 933
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	3 108 203	1 065 830	(172 147)
	Итого по разделу III	1300	44 643 562	41 920 739	40 712 809
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
8.3; 9; 20.7	Заемные средства	1410	37 839 899	37 123 544	28 089 432
16	Отложенные налоговые обязательства	1420	3 951 352	3 632 745	2 700 285
12.1	Оценочные обязательства	1430	1 192 056	375 003	154 679
21	Доходы будущих периодов	1440	47 052	-	-
8.3; 20.6	Прочие обязательства	1450	10 511	452 774	5 083
	Итого по разделу IV	1400	43 050 970	41 584 066	30 949 479
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
8.3; 9; 20.7	Заемные средства	1510	16 757 942	12 373 382	10 396 200
8.3; 8.4; 11; 20.8	Кредиторская задолженность	1520	39 602 137	36 558 908	30 281 150
21	Доходы будущих периодов	1530	904 541	1 483 008	838 186
12.1	Оценочные обязательства	1540	3 195 101	1 157 075	658 270
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	60 459 721	51 572 373	42 173 806
	БАЛАНС	1700	148 164 253	135 077 178	113 836 094

Руководитель


 (подпись)

С. А. Коголов

(расшифровка подписи)

* 7 * марта 20 16 г.

Приложение Б (обязательное)

Отчет о финансовых результатах за 2017 год


	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
Организация ПАО "КАМАЗ"			0710002	
Идентификационный номер налогоплательщика		по ОКПО	31	12
Вид экономической деятельности		ИНН	2017	
деятельности Производство грузовых автомобилей		по ОКВЭД	00231515	
Организационно-правовая форма/форма собственности		по ОКФС	1650032058	
публичное акционерное общество / Совместная частная и иностранная собственность		по ОКФС	29.10.4	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	12247	34
			384	

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	20 17 г.	20 16 г. (Пересчитано)
13, 18, 20.3	Выручка	2110	145,218,534	119,768,391
21	Доходы от полученных субсидий	2115	980,800	982,850
14, 18	Себестоимость продаж	2120	(127,807,703)	(109,823,491)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	18,389,831	10,927,750
14, 18	Коммерческие расходы	2210	(5,564,148)	(3,801,921)
14	Управленческие расходы	2220	(6,067,802)	(5,481,945)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	6,757,681	1,663,884
20.9	Доходы от участия в других организациях	2310	573,420	652,885
	Проценты к получению	2320	2,644,965	2,348,179
	Проценты к уплате	2330	(3,891,865)	(3,006,102)
15, 20.3	Прочие доходы	2340	5,894,833	7,867,445
15	Прочие расходы	2350	(8,050,549)	(8,004,875)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	3,928,485	1,519,416
16	Текущий налог на прибыль	2410	(740,293)	-
16	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	127,973	47,130
16	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(332,901)	(1,026,214)
16	Изменение отложенных налоговых активов	2450	159,524	675,201
	Прочее	2460	2,177	34,758
	Чистая прибыль (убыток)	2400	3,016,992	1,203,181

Форма 0710002 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	20 17 г.	20 16 г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
11	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	88 344	30 047
	Совокупный финансовый результат периода	2500	3 105 336	1 233 208
17	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,00427	0,00170
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель


 (подпись)

С.А. Коголов

(расшифровка подписи)

" 7 " марта 20 18 г.

Приложение В (обязательное)

Отчет о финансовых результатах за 2016 год

Организация <u>ПАО "КАМАЗ"</u>	Форма по ОКУД	Коды		
Идентификационный номер налогоплательщика	Дата (число, месяц, год)	0710002	31	12
Вид экономической деятельности	по ОКПО	00231515	2016	2016
Организационно-правовая форма/форма собственности	ИНН	1650032058		
Публичное акционерное общество / Совместная частная и иностранная собственность	по ОКВЭД	29.10.4		
Единица измерения: тыс. руб.	по ОКФС/ОКФС	12247	34	
	по ОКЕИ	384		

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	20 <u>16</u> г.	
			20 <u>16</u> г.	20 <u>15</u> г.
13, 19, 21.3	Выручка	2110	119 768 391	86 659 376
22	Доходы от полученных субсидий	2115	982 850	-
14, 19	Себестоимость продаж	2120	(126 824 867)	(92 430 914)
22	Доходы от полученных субсидий	2130	17 001 376	9 788 313
	Валовая прибыль (убыток)	2100	10 927 750	4 014 775
14, 19	Коммерческие расходы	2210	(4 100 349)	(3 290 227)
22	Доходы от полученных субсидий	2215	298 428	-
14	Управленческие расходы	2220	(5 551 457)	(5 286 598)
22	Доходы от полученных субсидий	2230	89 512	379 211
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1 663 884	(4 182 837)
21.9	Доходы от участия в других организациях	2310	652 885	284 137
	Проценты к получению	2320	2 346 179	1 124 308
	Проценты к уплате	2330	(4 203 652)	(2 390 624)
15	Прочие доходы	2340	9 064 995	19 099 134
15	Прочие расходы	2350	(8 004 875)	(18 018 965)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1 519 416	(4 085 047)
16	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
16	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	47 130	(58 268)
16	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(1 026 214)	(282 764)
16	Изменение отложенных налоговых активов	2450	675 201	1 158 032
	Прочее	2460	34 758	(94 710)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 203 161	(3 304 489)

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	20 <u>16</u> г.	20 <u>15</u> г.
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
11	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	30 047	2 299 893
	Совокупный финансовый результат периода	2500	1 233 208	(1 004 596)
18	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	0,00170	(0,00467)
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	-	-

Руководитель



(подпись)

С.А. Коголов

(расшифровка подписи)

* 01 * марта 20 17 г.

Приложение Г (обязательное)

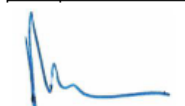
БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

на 31 декабря 2017 года

Организация ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОВАЗ"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности производство легковых автомобилей
Организационно-правовая форма / форма собственности
публичное акционерное общество / совместная частная и иностранная собственность
Единица измерения: млн руб.
Местонахождение (адрес): 445024, г. Тольятти, Южное шоссе, 36

		КОДЫ
Форма по ОКУД		0710001
Дата (число, месяц, год)	31.12.2017	
по ОКПО	00232934	
ИНН	6320002233	
по ОКВЭД	29.10.2	
по ОКФС / ОКФС	12247 / 34	
по ОКЕИ	385	

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31.12.2017 г.	На 31.12.2016 г.	На 31.12.2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	6	6	117
3.1	Результаты исследований и разработок	1120	8 592	10 150	12 742
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
3.2	Основные средства	1150	75 405	79 953	85 498
	Долговые вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
3.3	Финансовые вложения	1170	5 013	9 758	12 020
3.13	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
3.4	Прочие внеоборотные активы	1190	3 902	6 274	10 683
	Итого по разделу I	1100	92 918	106 141	121 060
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3.5	Запасы	1210	17 544	14 799	16 833
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	316	1 002	1 822
3.6	Дебиторская задолженность	1230	26 135	23 530	16 851
3.3	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	122	-	703
3.7	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 141	16 476	3 864
	Прочие оборотные активы	1260	5	-	-
	Итого по разделу II	1200	51 263	55 807	40 073
	БАЛАНС	1600	144 181	161 948	161 133
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
3.8	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	25 944	11 421	11 421
3.8	Акции дополнительного выпуска	1311	-	26 141	-
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
3.9	Переоценка внеоборотных активов	1340	26 682	26 874	27 114
3.9	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	26 928	13 310	15 311
	Резервный капитал	1360	571	571	571
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	(145 144)	(132 952)	(97 726)
	Итого по разделу III	1300	(65 019)	(52 635)	(43 309)
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.10	Земельные средства	1410	91 568	92 146	85 140
3.13	Отложенные налоговые обязательства	1420	1 050	2 150	3 630
3.14	Оценочные обязательства	1430	1 034	615	516
3.11	Прочие обязательства	1450	2 108	1 949	2 469
	Итого по разделу IV	1400	95 760	96 860	91 755
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
3.10	Земельные средства	1510	34 992	43 095	41 485
3.12	Кредиторская задолженность	1520	69 668	66 795	67 257
	Доходы будущих периодов	1530	775	1 265	193
3.14	Оценочные обязательства	1540	8 005	6 568	3 752
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	113 440	117 723	112 687
	БАЛАНС	1700	144 181	161 948	161 133


Николай Мор
Президент ПАО "АВТОВАЗ"


Васильева Н.Ю.
Директор по учету и отчетности - главный бухгалтер

" 15 " февраля 2018 г.

Приложение Д (обязательное)

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

за 2017 год

Организация ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОВАЗ"
Идентификационный номер налогоплательщика
Вид экономической деятельности производство легковых автомобилей
Организационно-правовая форма / форма собственности
публичное акционерное общество / совместная частная и иностранная собственность
Единица измерения: млн руб.

		Коды
Форма по ОКУД		0710002
Дата (число, месяц, год)		31.12.2017
по ОКПО		00232934
ИНН		6320002223
по ОКВЭД		29.10.2
по ОКФС / ОКФС		12247 / 34
по ОКЕИ		385

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2017 г.	За 2016 г.
3.15	Выручка	2110	233 826	189 974
3.15	Себестоимость продаж	2120	(240 175)	(212 609)
3.15	Доход от полученных субсидий	2121	19 390	17 731
	Валовая прибыль (убыток)	2100	13 041	(4 904)
3.16	Коммерческие расходы	2210	(6 780)	(5 788)
3.17	Управленческие расходы	2220	(7 437)	(7 054)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(1 176)	(17 726)
	Доходы от участия в других организациях	2310	21	15
	Проценты к получению	2320	1 799	1 101
	Проценты к уплате	2330	(8 417)	(8 786)
	Доход от полученных субсидий по процентам	2331	868	372
3.18	Прочие доходы	2340	2 091	3 827
3.18	Прочие расходы	2350	(8 671)	(15 749)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(13 485)	(36 946)
3.13	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
3.13	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	(265)	1 103
3.13	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(395)	(164)
3.13	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 777	1 752
	Прочее	2460	(281)	(109)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(12 384)	(35 467)
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(12 384)	(35 467)
	Справочно			
6	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(2,39)	(15,53)
6	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	(2,39)	(15,53)



Николай Мор
Президент ПАО "АВТОВАЗ"



Васильева Н.Ю.
Директор по учету и отчетности - главный бухгалтер

"15" февраля 2018 г.

Приложение Е (обязательное)

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

за 2016 год

Организация	ПУБЛИЧНОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО "АВТОВАЗ"	Форма по ОКУД	0710002
Идентификационный номер налогоплательщика		Дата (число, месяц, год)	31.12.2016
Вид экономической деятельности	производство легковых автомобилей	по ОКПО	00232934
Организационно-правовая форма / форма собственности	публичное акционерное общество / совместная собственность субъектов Российской Федерации и иностранная собственность	ИНН	6320002223
Единица измерения: млн руб.		по ОКВЭД	34.10.2
		по ОКФС	12247 / 32
		по ОКЕИ	385

Пояснения	Наименование показателя	Код	За 2016 г.	За 2015 г.
4.15	Выручка	2110	189 974	170 452
4.15	Себестоимость продаж	2120	(212 609)	(188 796)
4.15	Доход от полученных субсидий	2121	17 731	13 263
	Валовая прибыль (убыток)	2100	(4 904)	(5 081)
4.16	Коммерческие расходы	2210	(5 768)	(4 901)
4.17	Управленческие расходы	2220	(7 054)	(9 639)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(17 726)	(19 621)
	Доходы от участия в других организациях	2310	15	871
	Проценты к получению	2320	1 101	1 888
	Проценты к уплате	2330	(8 786)	(6 273)
	Доход от полученных субсидий по процентам	2331	372	1 539
	Доход от досрочного выкупа векселей	2341	-	7 647
4.18	Прочие доходы	2340	3 827	498
4.18	Прочие расходы	2350	(15 749)	(20 807)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	(36 946)	(34 238)
4.13	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
4.13	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1 103	2 130
4.13	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(164)	(722)
4.13	Изменение отложенных налоговых активов	2450	1 752	(8 193)
	Прочее	2460	(109)	(60)
	Чистая прибыль (убыток)	2400	(35 467)	(43 233)
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520	-	-
	Совокупный финансовый результат периода	2500	(35 467)	(43 233)
	Справочно			
7	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900	(15,53)	(18,93)
7	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910	(15,53)	(18,93)



Николай Мор
Президент ПАО "АВТОВАЗ"



Евгений Д.Г.
Директор по учету и отчетности

" 10 " февраля 2017 г.

Приложение Ж
(обязательное)

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2017 г.

			Коды		
	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	0710001		
			31	12	2017
Организация <u>Публичное акционерное общество "СОЛЛЕРС"</u>		по ОКПО	57126933		
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	3528079131		
Вид экономической деятельности <u>Деятельность по управлению холдинг-компаниями</u>		по ОКВЭД	70.10.2		
Организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичные акционерные общества / Частная собственность</u>		по ОКОПФ / ОКФС	12247	16	
Единица измерения: в тыс. рублей		по ОКЕИ	384		
Местонахождение (адрес) <u>123317, Москва г, Тестовская ул, дом № 10</u>					

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	983	819	1 119
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	88 651	84 985	91 024
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	10 171 774	10 171 883	10 171 882
	Отложенные налоговые активы	1180	357 483	259 848	115 656
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	10 618 891	10 517 535	10 379 681
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	1	1	56
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	26	17	30
	Дебиторская задолженность	1230	341 009	356 857	296 920
	Внутрихозяйственные расчеты	1231			
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1 332 000	881 500	881 500
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	1 922 004	1 569 398	254 756
	Прочие оборотные активы	1260	2 156	1 729	2 003
	Итого по разделу II	1200	3 597 196	2 809 502	1 435 265
	БАЛАНС	1600	14 216 087	13 327 037	11 814 946

Форма 07/10001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	428 377	428 377	428 377
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	3 167 527	3 167 527	3 167 527
	Резервный капитал	1360	21 419	21 419	21 419
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	10 531 984	9 642 544	4 681 804
	Итого по разделу III	1300	14 149 307	13 259 867	8 299 127
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	-	-	-
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	85	602	3 455 470
	Кредиторская задолженность	1520	9 822	22 844	46 154
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	56 873	43 724	14 195
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	66 780	67 170	3 515 819
	БАЛАНС	1700	14 216 087	13 327 037	11 814 946

Руководитель _____ Швецов Вадим Аркадьевич
(подпись) (расшифровка подписи)

24 февраля 2018 г. _____

Приложение И (обязательное)

Отчет о финансовых результатах
за Январь - Декабрь 2017 г.

		Коды		
		0710002		
		31	12	2017
Организация	Публичное акционерное общество "СОЛЛЕРС"	Дата (число, месяц, год)		
Идентификационный номер налогоплательщика		форма по ОКУД		
Вид экономической деятельности	Деятельность по управлению холдинг-компаниями	по ОКПО		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Публичные акционерные общества / Частная собственность	ИНН		
Единица измерения:	в тыс. рублей	по ОКВЭД		
		по ОКФС / ОКФС		
		по ОКЕИ		
		57126933		
		3528079131		
		70.10.2		
		12247	16	
		384		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
	Выручка	2110	186 136	180 177
	Себестоимость продаж	2120	(75 375)	(75 325)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	110 761	104 852
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(842 540)	(981 711)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(731 779)	(876 859)
	Доходы от участия в других организациях	2310	1 296 850	5 691 450
	Проценты к получению	2320	259 374	243 125
	Проценты к уплате	2330	-	(52 222)
	Прочие доходы	2340	496	2 503
	Прочие расходы	2350	(50 216)	(210 475)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	774 725	4 797 522
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	251 970	1 103 628
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	(11)	103
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	97 547	144 089
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	872 361	4 941 714

Приложение К (обязательное)

Отчет о финансовых результатах за Январь - Декабрь 2016 г.

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
организация <u>Публичное акционерное общество "СОЛЛЕРС"</u>			0710002	
идентификационный номер налогоплательщика			31	12
вид экономической деятельности <u>оказание услуг в области управления</u>		по ОКПО	2016	
организационно-правовая форма / форма собственности <u>Публичное акционерное общество</u> / Частная собственность		ИНН	57126933	
единица измерения: <u>в тыс. рублей</u>		по ОКВЭД	3628079131	
			74.14	
		по ОКОПФ / ОКФС	12247	16
		по ОКЕИ	384	

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2016 г.	За Январь - Декабрь 2015 г.
	Выручка	2110	190 177	623 141
	Себестоимость продаж	2120	(75 325)	(623 780)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	104 852	(839)
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	(881 711)	(295 024)
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	(876 859)	(295 663)
	Доходы от участия в других организациях	2310	5 691 450	762 886
	Проценты к получению	2320	243 125	123 610
	Проценты к уплате	2330	(62 222)	(721 880)
	Прочие доходы	2340	2 503	1 766 702
	Прочие расходы	2350	(210 475)	(460 132)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	4 797 522	1 175 523
	Текущий налог на прибыль	2410	-	-
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	1 103 628	140 139
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	103	204
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	144 089	(95 170)
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	4 941 714	1 080 557

7