

Финансовые риски

Основополагающим документом системы управления финансовыми рисками является Политика управления финансовыми рисками Компании.

Концепция управления финансовыми рисками Компании

Принципы управления рисками

Инструменты управления

Центром принятия решений в отношении управления финансовыми рисками выступает Комиссия по управлению финансовыми рисками Компании – коллегиальный орган из представителей ряда департаментов под руководством старшего вице-президента по экономике и финансам. В 2016 году проведено 12 заседаний Комиссии.

ПРОЦЕСС УПРАВЛЕНИЯ

- выявление,
- анализ и оценка,
- принятие решения (выбор стратегии управления риском),
- управление риском,
- мониторинг результатов,
- оценка эффективности мероприятий по управлению финансовыми рисками.

Виды финансовых рисков

Кредитные риски

- Для управления кредитными рисками в ОАО «РЖД» утверждены методики расчета кредитных лимитов, нормативные документы, определяющие работу с банковскими гарантиями и поручительствами, в том числе Единый корпоративный стандарт холдинга «РЖД» по работе с инструментами обеспечения. На базе методик расчета кредитных лимитов Компания осуществляет оценку финансовых институтов и расчет соответствующих кредитных лимитов, регулирующих операции с банками по размещению депози-

тов и приему банковских гарантий в зависимости от оценки состояния соответствующего финансового института.

- При взаимодействии с компаниями реального сектора для обеспечения защиты ОАО «РЖД» от рисков неисполнения (ненадлежащего или несвоевременного исполнения) контрагентом своих обязательств применяется система стандартов управления, включающая в себя типовые условия расчетов с контрагентами, обеспечительные меры, каз-

начейский контроль, нормирование дебиторской и кредиторской задолженности, банковские гарантии серьезности намерений, надлежащего исполнения своих обязательств (в том числе на гарантийный период для договоров поставки), возврата авансов, поручительства материнских компаний. Выбор финансовых институтов – эмитентов банковских гарантий и поручителей осуществляется с учетом кредитной истории, действующих кредитных лимитов.

Ликвидность

- Оперативное управление ликвидностью Компании осуществляется на основе платежного баланса, платежного календаря и платежной позиции в пределах утвержденных

бюджетов. В зависимости от текущей ликвидности Компания осуществляет оперативное привлечение или размещение денежных средств на лучших рыночных условиях. Опе-

ративное управление ликвидностью осуществляется на базе систем Reuters и Bloomberg.

Валютные и процентные риски

- Для оценки данных рисков Компания применяет моделирование и оценку бюджетных параметров с учетом возможной волатильности соответствующих рыночных индикаторов.
- Оценка величины валютного риска ОАО «РЖД» и выбор инструмента управления валютным риском основываются на анализе открытой валютной позиции (ОВП) Компании. Для расчета ОВП операции Компа-

нии анализируются и группируются в разрезе инвестиционной, операционной и финансовой деятельности. Величина и структура рассчитанной ОВП влияет на политику заимствований Компании и определяет подходы к хеджированию. Компания на регулярной основе рассматривает состояние ОВП и корректирует соответствующие мероприятия по управлению валютным риском и валютным портфелем заимствований.

- Компания минимизирует валютные риски путем снижения ОВП, в том числе применяя производные финансовые инструменты.
- В основе оценки величины процентного риска лежит анализ волатильности плавающих процентных ставок и соответствующее влияние на портфель заимствований ОАО «РЖД».

Оценка механизмов управления финансовыми рисками в условиях внешних санкций

Существующая в ОАО «РЖД» система управления финансовыми рисками в условиях значительного внешнего давления (международные санкции, высокая волатильность финансовых рынков и повышенный уровень неопределенности) показывает свою эффективность.

В прошедшем году особое внимание было уделено оценке кредитного риска финансовых институтов – контрагентов ОАО «РЖД». Принимая во внимание негативные тенденции в мировой экономике и экономике России в частности, а также возросший уровень волатильно-

сти финансовых рынков, была уточнена модель оценки кредитного риска финансовых институтов (расширен набор индикаторов, применяется более консервативный подход к оценке).

