



Санкт-Петербургский университет
управления и экономики

И. С. Сухович

**Управление
финансовыми рисками
при осуществлении
коммерческих
сделок**



**САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ**

И. С. Сухович

**УПРАВЛЕНИЕ
ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ
КОММЕРЧЕСКИХ СДЕЛОК**

Монография

**Санкт-Петербург
2011**

УДК 658.15
ББК 65.290-93
С 91

Рецензенты:
доктор экономических наук, профессор
А. Н. Литвиненко
доктор экономических наук, профессор
А. Н. Воронков

Сухович И. С.

С 91 Управление финансовыми рисками при осуществлении коммерческих сделок: монография. — СПб.: Издательство Санкт-Петербургского университета управления и экономики, 2011. — 134 с.; ил.

ISBN 978-5-94047-254-4

В монографии представлен анализ управления финансовыми рисками при осуществлении такой важной части предпринимательской деятельности, как коммерческие сделки. Функционирование предприятий в России связано со значительными хозяйственными рисками, не характерными для стран с более развитым и стабильным рынком. На основе тщательного анализа, оценки и учета экономических рисков автор предлагает пути формирования системы риск-менеджмента в сфере предпринимательства.

Предлагаемое издание знакомит предпринимателей, преподавателей и студентов экономических специальностей с основными вопросами управления хозяйственными рисками в предпринимательской деятельности.

УДК 658.15
ББК 65.290-93

ISBN 978-5-94047-254-4

© Сухович И. С., 2011
© СПбУУЭ, 2011

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	4
Глава 1. Теоретические основы управления финансовым риском в предпринимательской деятельности.....	5
Глава 2. Классификация хозяйственных рисков в предпринимательской деятельности	27
Глава 3. Метод оценки финансовых рисков.....	38
Глава 4. Метод принятия решения по выбору оптимальных коммерческих партнеров в условиях риска.....	69
Глава 5. Сравнительная оценка вариантов принятия решений в условиях неопределенности	120
Глава 6. Практические рекомендации в условиях риска по принятию управленческих решений	130
Заключение	131
Список использованной литературы	132

ВВЕДЕНИЕ

В предпринимательской сфере риск присутствует постоянно, однако изучен он недостаточно. Объясняется это тем, что данная категория долгое время не рассматривалась в качестве объекта теоретических исследований, а относилась лишь к практике. В последние десятилетия положение стало меняться: этот предмет стал объектом пристального внимания, а с началом экономических реформ — объектом исследований. Тем не менее, до сих пор нет фундаментальных работ, раскрывающих сущность и содержание экономической категории «хозяйственный риск в предпринимательской деятельности», определяющих направления формирования системы риск-менеджмента в сфере предпринимательства.

Сегодня большинством руководителей предприятий и предпринимателей осознана необходимость анализа, оценки и учета хозяйственного риска при принятии решений в предпринимательской деятельности.

Процессы глобализации, интернационализации, а также развитие и внедрение современных информационных и телекоммуникационных технологий, обусловленных стремительным техническим прогрессом, приводят к интенсивной интеграции российской экономики в мировые экономические процессы. Вместе с тем функционирование предприятий в России связано со значительными хозяйственными рисками, с которыми предприятия в странах с более развитым и стабильным рынком обычно не сталкиваются.

Данная монография знакомит предпринимателей с вопросами управления хозяйственными рисками в предпринимательской деятельности.

ГЛАВА 1. Теоретические основы управления финансовым риском в предпринимательской деятельности

В условиях рыночных отношений проблема оценки и учета риска приобретает самостоятельное теоретическое и прикладное значение как важная составная часть теории и практики управления. Как отмечают в своих трудах отечественные ученые Г. Л. Багивев, И. Т. Балабанов, А. А. Горбунов, М. А. Горенбургов, О. А. Грунин, Е. С. Ивлева, Б. А. Колтынюк, А. Б. Крутик, Э. А. Уткин и др., большинство управленческих решений в предпринимательской деятельности принимается в условиях риска [5–7; 20; 21; 28].

Многие предприниматели не склонны к риску и не будут рисковать, не рассчитывая на серьезную прибыль. Предприниматели, добивающиеся стабильного успеха и высоких экономических результатов, часто избегают заведомо рискованных, авантюристических проектов и предпочитают надежные осмотрительные решения.

Чтобы выжить в условиях рыночных отношений, нужно решаться на внедрение технических новшеств и на смелые действия, а это усиливает риск. Отсюда следует, что надо не избегать риска, а уметь оценивать степень риска и управлять им. Управление риском определяет пути и возможности обеспечения устойчивости предприятия, его способности противостоять неблагоприятным ситуациям.

Управление и риск — взаимосвязанные компоненты. Первое само может выступать источником второго. При принятии решения в условиях риска необходимо опираться на методологию (теорию) и научно обоснованные организационные алгоритмы управления.

Целостной теории управления риском, или менеджмента риска, в отечественной экономической науке пока нет. Практики предпринимательства в российской действительности недостаточно для системного научного обобщения. Поэтому изучение мирового предпринимательства, зарубежных и первых отечественных теоретических разработок по хозяйственным рискам позволяет наметить пути соответствующего научного исследования [13; 27].

Общий концептуальный подход к управлению хозяйственным риском заключается в: выявлении возможных последствий предпринимательской деятельности в рискованной ситуации; разработке мер, не допускающих, предотвращающих или уменьшающих ущерб от воздействия до конца не учтенных рискованных факторов, непредвиденных обстоятельств; реализации такой системы адаптации предпринимательства к рискам, при помощи которой могут быть не только нейтрализованы или компенсированы негативные результаты, но максимально использованы шансы на получение высокого предпринимательского дохода.

Введение принципа свободного взаимодействия субъектов рынка, обеспечение здоровой рыночной конкуренции повышают неопределенность и экономический риск в предпринимательской деятельности. В этих условиях чрезвычайно сложно принимать оптимальные решения и в полной мере предвидеть последствия конкретных действий. Поэтому риск в системе рыночных отношений является объективно существующей реальностью.

Важно отметить, что впервые понятие «фактор риска» был введен американским экономистом И. Фишером в теорию процента. Кредитор всегда рискует, особенно когда предоставляет кредит малоизвестным или недостаточно надежным в финансовом отношении компаниям. Доход, который требует кредитор за предоставление ссуды, зависит от того, что он мог бы получить, кредитую другому заемщику, плюс риск, связанный с данной конкретной ссудой [17].

Экономические преобразования, происходящие в России, характеризуются ростом числа агентов рынка, созданием новых рыночных инструментов. В связи с процессами монополизации и приватизации государство осознанно отказалось от единоличного носителя экономического риска, переложив всю ответственность на предпринимательские структуры [22; 24].

Риск — это предварительная, предвосхищающая действие оценка возможного успеха, формирующаяся на стадии организации или планирования какой-либо коммерческой операции. Это опасность возможных потерь, вытекающая из специфики тех или иных явлений природы и видов деятельности человеческого общества. Количественно он характеризуется субъективной оценкой вероятной, т. е. ожидаемой, величины дохода от конкретного вложения капитала.

Появление риска как неотъемлемой части экономической деятельности — объективный экономический закон. Наличие риска как

элемента хозяйственного процесса обусловлено ограниченностью материальных, трудовых, финансовых, информационных и других ресурсов.

Подавляющее большинство предпринимателей постоянно встречается с различного рода факторами, усиливающими уровень риска. Ниже приведена табл. 1.1, составленная на основе ответа на вопрос: «Какую из угроз вы считаете сегодня наиболее опасной для ведения бизнеса?»

Таблица 1.1

Наиболее опасные факторы

Возможные факторы	В % к числу опрошенных
Недобросовестность деловых партнеров	61
Вымогательство со стороны государственных чиновников	57
Политическая нестабильность	55
Финансовая нестабильность	53
Ущемление прав предпринимателей государственными органами и государственными лицами	44
Вымогательства со стороны криминальных структур	34
Угроза личной безопасности со стороны криминальных структур	28

Источник: Аргументы и факты. 1996. № 8. С. 2.

Одной из основных опасностей для предпринимателя является хозяйственный риск. Под хозяйственным риском подразумевается риск, связанный с предпринимательской деятельностью предприятия, ориентированной на получение максимальной прибыли исходя из реалий рынка. Поэтому хозяйственный риск обычно рассматривается не только в узком смысле, как явление, возникающее в процессе реализации товаров и услуг, а как риск, связанный с конечным финансовым результатом всей деятельности.

Как экономическая категория любая рисковая операция может иметь три результата: отрицательный — это проигрыш, ущерб, убыток; нулевой и положительный, что означает выигрыш, выгоду, прибыль.

Уровень хозяйственного риска зависит от многих факторов, в том числе от создания и функционирования организационно-правовых

форм субъектов предпринимательской деятельности, размера компаний (фирм, корпораций), предмета их деятельности и т. д.

При этом, чем ближе к сбыту любого вида продукция, тем выше риск и (учитывая накопленную стоимость) тем существеннее потери в случае ее не реализации. Но чем выше риск, тем выше издержки по обеспечению безопасности рыночных операций, издержки по сохранению прав собственности операторов (транзакционные издержки). Однако сколь бы ни были велики издержки самих операторов, они, в конце концов, будут включены в розничную цену товара (услуг) и оплачены потребителем.

Как показывает зарубежная и отечественная практика, наиболее рискованной является деятельность, осуществляемая индивидуальными предпринимателями, малыми предприятиями и товариществами с ограниченной ответственностью [1; 18; 26].

В предпринимательской деятельности выделяют несколько видов факторов риска:

- управляемые (регулируемые) — это факторы, которые поддаются регулированию со стороны хозяйствующего субъекта;
- труднорегулируемые — это факторы и условия, определяемые историей предшествующего функционирования анализируемого объекта и в данный период с трудом или частично поддающиеся воздействию хозяйствующего субъекта;
- неуправляемые (нерегулируемые) — это факторы и условия, которые не могут быть изменены самим хозяйствующим субъектом.

Проблема управляемости факторами риска имеет первостепенное значение для оценки внутренних резервов и возможностей предпринимательской структуры и выявления объективных предпосылок, обуславливающих снижение степени риска.

Субъекты рынка и отдельные граждане, осуществляющие вложение капитала, неоднозначно относятся к принятию на себя риска. По степени риска их можно подразделить на несколько категорий.

Предприниматель — это тот, кто вкладывает собственный капитал при определенном риске.

Инвестор — это тот, кто при вложении капитала, обычно чужого, думает прежде всего о минимизации риска. Это посредник в финансировании капиталовложений.

Спекулянт — это тот, кто умышленно идет на определенный, заранее рассчитанный риск, предполагая в случае удачи получить большую прибыль.

Игрок — это тот, кто готов идти на любой риск (ва-банк). Страсть к игре, а не желание рисковать является неотъемлемой чертой психологии этого человека.

Анализ риска может включать множество подходов, связанных с определением, оценкой, контролем и управлением риском. Иными словами, анализ риска должен быть связан с пониманием того, что может случиться и что за этим последует.

Тот или иной риск существует при любых видах вложения капитала. Однако можно выделить капитал, вложение которого означает сознательно «идти на риск». Это венчурный капитал или рисковые инвестиции, представляющие собой инвестиции в форме вложения средств в новые сферы деятельности, связанные с большим риском. Венчурный капитал сочетает в себе различные формы приложения капитала: ссудного, акционерного, предпринимательского. Он выступает посредником в учредительстве стартовых наукоемких фирм, так называемых венчуров [19; 23].

Многие финансовые операции (венчурное инвестирование, покупка акций, кредитные операции и др.), по определению, связаны с довольно существенным риском. Они требуют предварительной оценки степени риска и определения его величины.

Степень риска — это вероятность наступления случая потерь, а также количественный размер возможного ущерба от него.

Риск представляет собой действие в надежде на счастливый исход по принципу «повезет — не повезет». Принимать на себя риск предпринимателя вынуждает, прежде всего, неопределенность хозяйственной ситуации, т. е. неизвестность условий политической и экономической обстановки, окружающей ту или иную деятельность, и перспектив изменения этих условий. Чем больше неопределенность хозяйственной ситуации при принятии решения, тем больше и степень риска.

Неопределенность хозяйственной ситуации определяется тремя основными факторами: отсутствием полной информации, случайностью, чьим-либо противодействием.

Отсутствие полной информации о реальной хозяйственной ситуации и перспективах ее изменения заставляет предпринимателя искать возможность приобрести недостающие данные, а при отсутствии такой возможности начать действовать исходя из своего опыта и интуиции.

Неопределенность хозяйственной ситуации во многом определяется фактором случайности. Случайность — это то, что в сходных ус-

ловиях проистекает неодинаково, и поэтому ее нельзя заранее предвидеть или спрогнозировать. Однако общеизвестно, что при большом количестве наблюдений за случайностями можно выявить определенные закономерности. Математический аппарат для изучения этих закономерностей дает теория вероятностей и математическая статистика.

В хозяйственной ситуации на любое действие всегда имеется противодействие. К противодействиям относятся катастрофы, аварии и другие природные или техногенные явления, а также война, забастовка, различные конфликты в трудовых коллективах, нарушения договорных обязательств, изменение спроса на продукцию, кража денег и имущества и т. п.

Хозяйственный риск количественно характеризуется субъективной оценкой ожидаемой величины максимального и минимального доходов (убытков) от конкретного вложения капитала. При этом чем больше диапазон между возможным максимальным и минимальным доходами (убытками) при равной вероятности их получения, тем выше степень риска.

Цель анализа риска — дать партнерам необходимые сведения для принятия решений о целесообразности участия в проекте. Обычно используют два типа анализа: анализ качественный, который выявляет виды риска; анализ количественный, который численно определяет размеры отдельных рисков и риск в целом.

При рассмотрении целесообразности реализации того или иного инвестиционного проекта все его участники, безусловно, заинтересованы в том, чтобы исключить вероятность отрицательного исхода и финансовых и материальных потерь. Любой проект, отражая интересы собственников, всегда преследует сугубо личные цели. И далеко не всегда инициатор проекта может представлять себе все результаты своих действий.

Для снижения потерь от возможных ошибок следует предусмотреть специальные процедуры, помогающие учесть неопределенность и риск на всех этапах разработки и реализации проекта.

В этом случае перед экспертом стоит ряд задач: выявление рисков, определение их потенциальной опасности, выделение рационального способа снижения риска на каждом этапе, организация эффективной работы по управлению рисками.

Одним из основных методов информационно-аналитической работы по оценке риска является широко известный метод рискологии. Здесь алгоритм действий включает несколько этапов:

1) всестороннее изучение «чистоты» предпринимательской идеи с точки зрения наличия и выявления в ней самых разнообразных рисков и «рискованных» связей; природа рисков может быть различна, но их последствия сводятся к одному — потере инвестиций;

2) построение антирисковой программы. В проект вводятся элементы безопасности, т. е. меры профилактики, отслеживания и подавления выявленных рисков;

3) третий — воплощение антирисковых мероприятий в жизнь.

Составной частью оценки риска при реализации конкретных предпринимательских проектов является его криминологическая экспертиза. Она позволяет дать оценку чистоты проекта с точки зрения возможной ответственности:

- «идеально» — это юридически абсолютно чистый проект, соответствующий как нормам законодательства, так и требованиям деловой этики;
- «легитимно» — чистый с точки зрения требований закона проект, но выходящий за рамки этики деловых отношений, например, изначально направленный на агрессивные или некорректные действия по отношению к партнеру;
- «рискованно» — таким проектом предусматривается использование законодательных дыр (в этом случае возможны нештатные ситуации, исход которых определяется поведением правоохранительных органов);
- «криминально» — это проект откровенно противоправного плана, например связанный с хищением, контрабандой или уклонением от уплаты налогов.

Существенный предпринимательский риск может быть при лизинговых операциях. Это вид предпринимательской деятельности, дающей доход за счет временной уступки собственником права пользования объектом собственности третьим лицам (лизингополучателям, арендаторам) за определенную плату.

Лизинг сегодня — органическая часть любой развитой рыночной экономики. Многие сотни лизинговых компаний во всем мире ежегодно сдают в аренду самые разнообразные объекты: имущество, недвижимость, оборудование, машины, производственные комплексы и т. д.

Сложилось несколько типов лизинговых операций:

- рейтинг, дающий возможность пользователям удовлетворять свои краткосрочные (как правило, до одного месяца) потребности в тех или иных материальных благах;

- хайринг, с помощью которого дорогостоящий объект плавно спускается «с уровня на уровень», меняя своих «хозяев» по мере старения;
- собственно лизинг (настоящий лизинг), предоставляющий потенциальному пользователю право эксплуатировать необходимый объект в течение 40–90% амортизационного срока службы, а в отдельных случаях и более.

Риски лизинговых компаний и прочих арендодателей определяются рядом факторов, которые можно объединить в следующие группы:

- финансовые (неплатежеспособность арендаторов, задержки платежей, изменения налогообложения собственников и т. д.);
- организационные (отсутствие механизма нейтрализации рисков в лизинговых контрактах, неверные действия руководителей и сотрудников лизинговых компаний);
- технические (поломки, аварии, преждевременный износ вследствие нарушений арендатором правил эксплуатации);
- форс-мажорные (случайная гибель объекта лизинга, хищение, уничтожение в результате военных действий и т. д.).

Специалисты особо выделяют риск неполучения арендной платы от арендатора в соответствии с предусмотренными договором размерами, сроками и условиями.

Чтобы обеспечить сравнимость и наглядность рассматриваемых экономических альтернатив с точки зрения их выбора по наименьшему риску и достижения наибольшей определенности, их описывают посредством экономических показателей, которые могут быть результативными или факторными.

Результативные показатели выступают как средство определения цели, как критерии степени ее достижения, а также как составляющие направления результатов альтернатив. Факторные показатели отражают условия и средства формирования результативных показателей. Следовательно, факторные показатели являются источниками изучения альтернативных вариантов действия.

Вместе с тем деление показателей на результативные и факторные весьма относительно. Экономические показатели, особенно в условиях неопределенности, имеют характерные черты как результативных, так и факторных показателей.

Таким образом, при планировании коммерческой операции, в первую очередь, определяются показатели для отражения непосредственных

результатов реализации альтернатив, а также целевой системы деятельности в условиях рыночной неопределенности и риска и, во-вторых, факторные показатели для отражения величин, под влиянием которых формируются промежуточные и конечные результаты.

При анализе хозяйственного риска, разделив рассматриваемый проект на отдельные элементы, используя вербальные или математические методы, модели и приемы, экспертизы и опыт специалистов, вычислительную технику, предприниматель может анализировать неопределенность по каждому элементу отдельно и затем получать интегральную оценку и на этой основе выбрать оптимальный вариант экономических решений (стратегий).

При этом следует выбрать такую стратегию, которая позволит предпринимателю уменьшить степень противодействия, что в свою очередь снизит и степень риска. Математический аппарат для выбора стратегии в конфликтных ситуациях дает теория игр, которая позволяет предпринимателю или менеджеру лучше понимать конкурентную обстановку и свести к минимуму степень риска.

Чтобы обеспечить сравнимость и наглядность экономических альтернатив в предпринимательской деятельности с точки зрения их выбора по наименьшему хозяйственному риску и достижения наибольшей определенности, их описывают посредством экономических показателей классифицируемых на результативные и факторные.

Результативные показатели выступают как средства определения цели, как критерии степени ее достижения, а также как составляющие направления результатов альтернатив. Факторные показатели отражают условия и средства формирования результативных показателей. Следовательно, факторные показатели являются источниками изучения альтернативных вариантов действия.

Вместе с тем деление показателей на результативные и факторные относительно. Экономические показатели, особенно в условиях неопределенности имеют характерные черты как результативного, так и факторного показателя. Например, норма прибыли с одной стороны, может рассматриваться в качестве финансового результата с изучением влияния факторов, оказывающих воздействие на ее уровень, как показателя экономической эффективности; с другой — она может выступать в роли фактора, от которого зависят степень устойчивости и уровень хозяйственного риска в предпринимательской деятельности [11; 13; 23].

Следовательно, в соответствии с постановкой задачи выявляются результативные показатели для отражения непосредственных результатов реализации альтернатив, а также целевой системы предпринимательской деятельности в условиях рыночной неопределенности и риска, и факторные показатели для отражения величин, под влиянием которых формируются промежуточные и конечные результаты.

К основным факторам, ограничивающим хозяйственный риск, можно отнести те из них, которые наиболее существенно позволяют регулировать его значение, поскольку риск предпринимателя в основном касается того, достигнет ли компания ожидаемых результатов или понесет финансовые потери в результате своих действий. В зависимости от степени влияния таких факторов применяется и уровень риска. Следовательно, факторы, элиминирующие риск в своем противоположном значении оказываются факторами, увеличивающими риск. Они могут быть внутренними и внешними.

Факторы, состоящие из показателей, характеризующих внутреннюю деятельность компании, являются внутренними. Параметры, характеризующие внешнюю среду на рынке, составляют внешние факторы.

Так, к внутренним факторам относятся: издержки производства и обращения, объем реализации, норма прибыли, оборачиваемость оборотных средств, качество товаров, работ и услуг [1; 2; 11].

К внешним факторам относятся: рыночное равновесие, спрос, предложение, эластичность отдельных показателей окружающей среды, факторы налогообложения, уровень инфляции. Это основные факторы, под воздействием которых меняется значение риска. В свою очередь, границы отнесения факторных показателей к основным и не основным (вспомогательным) условны. В одних случаях один и тот же фактор может быть основным, а в других — оказаться вспомогательным [5; 6; 9].

Разделение факторов не с точки зрения конкретного субъекта управления, анализируемого в определенных временных и пространственных условиях хозяйствования, а по абстрактным представлениям о классификации факторов вообще может быть не всегда приемлемым для решения управленческих вопросов на практике.

При анализе риска в рыночных условиях хозяйствования особое значение приобретает разделение факторов на управляемые (регулируемые) и неуправляемые (нерегулируемые поскольку

управляемость (регулируемость) факторов является признаком, по значениям которого факторы относятся или к альтернативам, или к внешней среде решения управленческой задачи.

В анализе хозяйственного риска вопрос об управляемости факторов имеет первостепенное значение для оценки внутренних резервов и выявления объективных предпосылок, обуславливающих риск, и условий, напрямую зависящих от качества работы предпринимателя (коллектива предприятия).

В условиях рыночной экономики управляемость факторов в большей степени зависит от поставленной управленческой задачи, а также временных и пространственных условий ее решения. Поэтому здесь не существует какого-то общего деления факторов на управляемые и неуправляемые.

Исходя из общей тенденции в экономико-математическом анализе, можно предложить следующую условную классификацию:

- управляемые (регулируемые) факторы — факторы, характеризующие качество работы коллектива, уровень организации производства и труда, качество управленческой работы, степень использования ресурсов, эффективность хозяйственного процесса;
- условно нерегулируемые (труднорегулируемые) факторы — факторы и условия, зависящие в основном от предыстории функционирования анализируемого объекта и в исследуемом периоде с трудом или частично поддающиеся воздействию со стороны рассматриваемого субъекта управления (на предприятии к ним относятся объем и структура основных средств, характеристики технического уровня производства, структура производственного персонала и др.);
- неуправляемые (нерегулируемые) факторы это факторы и условия, которые не могут быть изменены субъектом управления (климатические, геологические, политические, условия реализации продукции и др.).

Отнесение фактора к той или иной группе зависит от рассматриваемого уровня управления (цех, магазин, предприятие, объединение предприятий, отрасль) и от длительности периода реализации принятого решения.

Чем выше уровень управления, тем больше факторов можно рассматривать в качестве управляемых и шире становится граница их целенаправленного изменения. Многие факторы, которые на уровне фирмы являются внешними ограничительными условиями,

на уровне министерства или правительства надо рассматривать в качестве управляемых, например размер налогов. В то же время с помощью рекламы, ценовой политики достаточно крупные компании или их объединения могут формировать потребительский спрос на отдельных рынках, тем самым, оказывая влияние на условия реализации продукции, являющиеся нерегулируемым фактором для других фирм, таким образом, ограничивая хозяйственный риск.

Таким образом, чем длиннее период реализации принятого решения, тем шире становятся границы труднорегулируемых факторов. Если в течение месяца или года объем и структуру основного капитала предприятия надо рассматривать в качестве неуправляемого параметра, то в течение нескольких лет можно осуществлять коренные изменения материально-технической базы производственно-коммерческой деятельности, что свидетельствует о зависимости степени управляемости факторов от времени.

В настоящее время для предотвращения хозяйственного риска в предпринимательской деятельности или хотя бы снижения тяжести его последствий за рубежом создана система «управления риском» (Risk management). У нас она получила название «риск-менеджмент». Риск-менеджмент — это стратегия и приемы управления хозяйственным риском [7; 10; 12].

В основе риск-менеджмента лежат целенаправленный поиск и организация работы по снижению степени риска, искусство получения и увеличения дохода в неопределенной хозяйственной ситуации. Конечная цель риск-менеджмента — повышение эффективности предпринимательской деятельности. Она заключается в получении наибольшей прибыли при оптимальном, приемлемом для предпринимателя соотношении прибыли и риска [3; 9; 13].

Риск-менеджмент по своему экономическому содержанию представляет собой систему управления хозяйственным риском в условиях рынка и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления.

Объектом управления в риск-менеджменте являются хозяйственного риск, рисковые вложения капитала и экономические отношения в процессе реализации хозяйственного риска. Это отношения между заемщиком и кредитором, отношения между предпринимателями — партнерами или конкурентами и т. д.

Субъектом управления в риск-менеджменте является группа специалистов (финансовый менеджер, специалист по страхованию

и др.), которая с помощью различных приемов и методов управленческого воздействия осуществляет целенаправленное воздействие на функционирование объекта управления.

Как система управления риск-менеджмент включает в себя процесс выработки цели рискованных вложений капитала, определение вероятности наступления рискованного события, выявление степени и величины хозяйственного риска, анализ окружающей обстановки, выбор стратегии управления хозяйственным риском, выбор оптимальных приемов управления хозяйственным риском и способов его снижения.

Система управления хозяйственным риском включает четыре стадии:

- идентификация хозяйственного риска — выявление источников опасностей; задача идентификации хозяйственных рисков обычно решается экспертами — штатными или привлеченными; экспертная оценка позволяет установить состав хозяйственных рисков и характер их воздействия на объект;
- оценка хозяйственного риска — определение количественной меры риска, прогнозирование вероятности потерь и исходя из этого определение их стоимостной величины; для этого используются, как правило, статистические методы;
- предотвращение хозяйственного риска — комплекс организационно-технических мероприятий, предпринимаемых с целью минимизации размеров ущерба при рискованных операциях;
- финансирование хозяйственного риска — целевое выделение средств для защиты имущественных интересов при наступлении определенных событий.

Управление хозяйственным риском в предпринимательской деятельности включает в себя стратегию и тактику риск-менеджмента. Первая базируется на долговременных целях и оценках неопределенности хозяйственной ситуации, на эффективных методах достижения таких целей в течение продолжительного времени. Стратегия — это наука и искусство управления хозяйственным риском, основанные на долгосрочном прогнозировании, стратегическом планировании, выработке обоснованной концепции и программы, адаптированной к неопределенности системы предпринимательства, позволяющей не допускать или уменьшать неблагоприятное воздействие на результаты воспроизводства стохастических

факторов и, главное, получать, в конечном счете, высокий предпринимательский доход. Стратегия предопределяет тактику, т. е. совокупность методов, приемов, использованных в конкретных условиях данной хозяйственной ситуации для достижения поставленных целей, не противоречащих целям долговременным.

В стратегическом риск-менеджменте необходимо использовать следующие четыре метода.

Первый метод — устранение, предотвращение риска. Применительно к рискам, связанным со стихийным действием природных сил (землетрясения, засухи, вымерзание посевов и т. д.), это вообще невозможно. Трудно заранее определить поведение конкурентов на рынке. Нельзя предвидеть все обстоятельства и в инновационной деятельности. Необходимо избегать катастрофических рисков, способных вызвать потери, близкие к размеру собственных оборотных средств (риск можно считать критическим, если потери чистой прибыли грозят достигнуть 75%). Очевидно, всеми доступными методами нужно избегать риска нежизнеспособности инновационного проекта. Важно также уходить от рисков незавершенного строительства, невозврата кредита и т. д.

Второй метод управления риском — уменьшение неблагоприятного влияния тех или иных факторов на результаты производства и предпринимательской деятельности в целом. Он предполагает принятие всех возможных превентивных мер: повышение качества планирования организации и управления производством; использование гибких технологий и создание системы резервных фондов, улучшение государственного регулирования предпринимательства путем создания соответствующих параметров экономической и правовой среды; выбор оптимальной товарной стратегии и стратегии поведения предпринимательских структур на рынке факторов производства и т. д.

Третий метод управления риском — его передача, перевод путем формирования эффективной системы страхования всех видов риска, создания акционерных обществ (как обществ с ограниченной имущественной ответственностью) и иных аналогичных действий.

Четвертый метод — овладение риском. Применение данного метода целесообразно и даже необходимо, когда потенциальные потери незначительны и делается все возможное для предупреждения или снижения ущерба от воздействия непредвиденных обстоятельств, когда четко выявлены шансы на получение высокого предпринима-

тельского дохода. Чтобы сознательно идти на риск, предприниматель должен опираться на знание экономических, естественных и других законов и закономерностей; экономическую ответственность; фундамент информации; научно разработанную теорию принятия управленческих решений и механизма их реализации.

В процессе организации управления риском можно выделить два этапа: подготовительный и основной. В целом организация управления риском представляет собой систему взаимосвязанных в единую технологию процессов управления.

На подготовительном этапе организации управления хозяйственным риском определяются цели этого управления. Основная цель хозяйственного риска, на который сознательно идет предприниматель — получение предпринимательского дохода. Однако для реализации этой главной цели необходимо сформулировать сопутствующие цели: предотвращение определенных видов риска; уменьшение опасности неблагоприятного их воздействия на результаты хозяйственной деятельности; минимизация размеров ущерба от такого воздействия; быстрая ликвидация потерь и т. д.

На данном этапе важным является анализ. При этом определяются факторы риска, которые можно квалифицировать по категориям и признакам:

- степени влияния на предпринимательскую деятельность фирмы, зависящей от вида этой деятельности (производственная, коммерческая, инвестиционная, инновационная, банковская и т. д.) и соответствующих ей рисков;
- степени управляемости фирмой (фирмы неуправляемые, мало управляемые, хорошо управляемые);
- характеру воздействия на риск;
- источнику возникновения рисков факторов (внешняя среда, качество хозяйствования).

В процессе исследования были выявлены тридцать один фактор, определяющие уровень риска, которые сведены в табл. 1.2.

Таблица 1.2

Факторы, определяющие уровень риска

Обозначение фактора	Идентификация факторов
A ₁	Нестабильность, противоречивость законодательства
A ₂	Непредвиденные действия государственных органов

Обозначение фактора	Идентификация факторов
A ₃	Нестабильность экономической (финансовой, налоговой, внешнеэкономической и иной) политики
A ₄	Непредвиденные изменения конъюнктуры внешнего и внутреннего рынка
A ₅	Непредвиденные действия конкурентов
A ₆	Коррупция и рэкет
A ₇	Революционные скачки в научно-техническом прогрессе
A ₈	Непредвиденные изменения во взаимоотношениях с хозяйственными партнерами
A ₉	Нестабильность политических условий
A ₁₀	Нестабильность социальных условий
A ₁₁	Непредвиденные изменения экономической обстановки в регионе
A ₁₂	Непредвиденные изменения в международной обстановке
A ₁₃	Непредвиденные изменения в отрасли предпринимательской деятельности
A ₁₄	Стихийные силы природы и климат
A ₁₅	Непредвиденные изменения экономической обстановки в стране
A ₁₆	Непредвиденные изменения в процессе производства (выход из строя техники, ее моральное старение)
A ₁₇	Разработка, внедрение новых технологий, способ организации труда и т. д.
A ₁₈	Стихийные воздействия локального характера
A ₁₉	Непредвиденные изменения во внутривозвращенных отношениях
A ₂₀	Недостаток бизнес-информации в фирме
A ₂₁	Отсутствие службы маркетинга
A ₂₂	Финансовые проблемы внутри фирмы
A ₂₃	Отсутствие механизма мотивации
A ₂₄	Низкое качество управленческих, рабочих кадров и специалистов
A ₂₅	Малокомпетентная работа управленческих и иных служб
A ₂₆	Ошибки при реализации рискованных решений
A ₂₇	Отсутствие у персонала способности к риску
A ₂₈	Увольнение высококвалифицированных сотрудников
A ₂₉	Несоблюдение договоров со стороны руководства фирмы
A ₃₀	Смерть, болезнь ведущих сотрудников
A ₃₁	Ошибки при принятии решений

Фактор АЗ — нестабильность экономической (финансовой, налоговой, внешнеэкономической и иной) политики был принят за результативный фактор. Для отбора наиболее существенных факторов использовался факторный анализ (исследование тесноты их связи с результативным фактором). Суть данного анализа состоит в выявлении различных факторов и их комбинаций на результативный фактор. Сравнивались различные наборы факторов по степени их влияния на результативный фактор с помощью коэффициентов корреляции и детерминации.

Выделение факторов осуществлялось методом главных компонент, при котором в качестве главных факторов берутся главные компоненты, полученные из матрицы корреляций исходных переменных.

Так как процедура имеет неоднозначное решение, то для введения ограничений, связанных с возможностью дать каждой переменной в изучаемом пространстве признаков простое объединение, производится перебор факторов. В процессе перебора факторов минимизируется функция:

$$G = \sum_{i=j, k=1}^p a^2_{ki} - 1/p(\sum_{k=1}^p a^2_{ki})(\sum_{k=1}^p a^2_{kj}), \quad (1.1)$$

где $i, j = 1, \dots, m$;

m — число факторов;

p — число переменных;

a_{ij} — матрица факторных нагрузок для вращения.

Процесс перебора факторов завершается либо при выполнении заданного числа итераций, либо если значение G на двух последовательных итерациях станет меньше, чем заданное число.

Таким образом, при помощи факторного анализа преобразуется исходный набор показателей в значительно меньшее число агрегированных факторов, являющихся линейной комбинацией первоначальных показателей.

Использование данного метода позволило исходное число факторов (31) свести к четырем агрегированным факторам.

В основу факторного анализа положен множественный регрессионный анализ, суть которого состоит в определении степени раздельного и совместного влияния факторов на результативный и количественной оценки этого влияния путем использования различных критериев. Коэффициент уравнения множественной линейной

регрессии находится методом наименьших квадратов. В общем виде регрессионная модель выглядит следующим образом:

$$Y = a + b_1x_1 + b_2x_2 + \dots + b_nx_n + \varepsilon, \quad (1.2)$$

где n — число независимых переменных;

a — свободный член;

ε — ошибка наблюдений с нулевым средним;

Y, x_i — зависимая и независимая переменная соответственно;

b_i — коэффициент регрессии.

Путем реализации метода факторного анализа построены модели (1.3, 1.4).

Для матрицы исходных показателей получена регрессионная зависимость

$$X_1 = 4,62 + 0,57X_4 - 1,36X_7 - 4,41X_{13} + 0,87X_{19} - 1,11X_{22} + \\ + 1,2X_{25} + 1,8X_{26} - 1,83X_{27} - 1,61X_{30}, \quad (1.3)$$

где $X_4, X_7, X_{13}, X_{19}, X_{22}, X_{25}, X_{26}, X_{27}, X_{30}$ — исходные факторы.

Включение в уравнение регрессии только 9 из 31 независимых факторов обусловлено тем, что они объясняют более 80% общей дисперсии результирующего фактора. Для матрицы факторов получена регрессионная зависимость:

$$X_1 = 14,49 + 2,64F_1 + 0,39F_2 - 1,44 F_3 + 4,8 F_4, \quad (1.4)$$

где F_1, F_2, F_3, F_4 — агрегированные факторы, полученные в результате факторного анализа.

Коэффициент регрессии показывает, насколько в среднем изменяется величина результирующего фактора при изменении независимого (факторного) признака на одну единицу измерения.

В первый фактор F_1 входит X_4, X_7 , во второй фактор F_2 — X_{13} , в третий фактор F_3 — X_{19}, X_{22} , в четвертый фактор F_4 — X_{26}, X_{27}, X_{30} .

Идентификация факторов дана в табл. 1.3.

Таблица 1.3

Интерпретация полученных факторов

Идентификатор	Факторы
F_1	Прямого действия
F_2	Косвенного действия
F_3	Объективные
F_4	Субъективные

Таким образом, с помощью регрессионной модели (3) можно рассчитать прогноз наиболее вероятных факторов, определяющих уровень риска.

Невозможно конечно учесть все рисковые факторы, но вполне реально выделить главные из них по результатам воздействия на тот или иной вид предпринимательской деятельности.

Важную роль в управлении рисками играет информационное обеспечение. Информационное обеспечение функционирования риск-менеджмента состоит из самой разнообразной информации: статистической, экономической, коммерческой, финансовой и т. п. Эта информация включает осведомленность о вероятности того или иного события, наличии и величине спроса на товары, на капитал, сведения о финансовой устойчивости и платежеспособности своих клиентов, партнеров, конкурентов, данные о ценах, курсах и тарифах и т. п. [4].

Наличие у финансового менеджера надежной деловой информации позволяет ему быстро принять оптимальное финансовое или коммерческое решение, влияет на правильность таких решений, что, естественно, ведет к снижению потерь и увеличению прибыли. Надежное использование информации при заключении сделок сводит к минимуму вероятность финансовых потерь.

Организация риск-менеджмента — это система мер, направленных на рациональное сочетание всех его элементов в единой технологии процесса управления хозяйственным риском.

Управление хозяйственным риском означает полное и всестороннее понимание степени риска, который постоянно угрожает бизнесменам, имуществу, финансовым результатам хозяйственной деятельности, и умение организовать рациональные действия в этих условиях.

Под стоимостью хозяйственного риска обычно понимаются фактические убытки предпринимателя, затраты на снижение величины этих убытков или затраты по возмещению понесенных убытков и их последствий. Правильная оценка финансовым менеджером реальной стоимости риска позволяет ему объективно представлять возможный объем убытков и наметить пути к их предотвращению или сокращению, а в случае невозможности предотвращения убытков обеспечить их компенсацию.

Стратегия риск-менеджмента — это искусство управления хозяйственным риском в неопределенной хозяйственной ситуации,

основанное на прогнозировании риска и знании приемов его снижения. Она включает набор определенных правил, на основе которых и принимаются рискованные решения:

- не следует рисковать большим, чем позволяет собственный капитал;
- следует четко представлять последствия рискованных операций;
- не следует рисковать многим ради малого;
- положительное решение принимается лишь при полной уверенности в результате операции;
- при наличии сомнений решение не принимается;
- не следует считать, что в конкретной ситуации существует лишь одно оптимальное решение.

Приемы риск-менеджмента — это приемы управления хозяйственным риском. Они состоят из средств разрешения рисков и приемов снижения степени хозяйственного риска. Средствами разрешения хозяйственных рисков являются:

- избежание хозяйственного риска, т. е. элементарное уклонение от конкретного мероприятия, связанного с риском; однако избежание риска для инвестора обычно означает и отказ от прибыли;
- удержание хозяйственного риска — это оставление риска за инвестором, т. е. на его ответственности. Инвестор, вкладывая венчурный капитал, заранее уверен, что он может за счет собственных средств покрыть возможную потерю венчурного капитала;
- передача хозяйственного риска — это передача инвестором риска другому лицу, например страховой компании; передача риска происходит путем страхования риска.

Для снижения степени хозяйственного риска применяются различные приемы. Наиболее распространенными из них являются:

- диверсификация — процесс распределения инвестируемых средств между различными объектами вложения капитала, которые непосредственно не связаны между собой, с целью снижения степени риска и потерь доходов в целом, риск снижается за счет распределения капитала между разнообразными видами деятельности;
- лимитирование означает установление лимита, т. е. предельных размеров расходов, продажи, кредита и т. п.; лимитирование является важным приемом снижения степени риска и

применяется банками при выдаче ссуд и т. п.; субъектами рынка он применяется при продаже товаров в кредит, предоставлении займов, определении сумм вложения капитала и т. п.;

- самострахование означает, что вместо покупки страховки в страховой компании предприниматель предпочитает подстраховаться самостоятельно и тем самым существенно экономит на затратах капитала по страхованию.

Сущность самострахования состоит в создании предпринимателем собственного фонда возмещения возможных убытков в производственно-торговой деятельности; в процессе самострахования создаются различные резервные и страховые фонды, которые в зависимости от цели назначения могут создаваться в натуральной или денежной форме.

Можно определить основные направления формирования системы риск-менеджмента в сфере предпринимательства, которую можно представить как состоящую из трех блоков: внешний риск-менеджмент (управление рисками, возникающими при взаимодействии фирмы с внешними субъектами); внутренний риск-менеджмент (управление рисками, возникающими в процессе исполнения заказов); структурный риск-менеджмент (управление рисками, возникающими при взаимодействии фирмы как обособленной структуры с другими структурами компании).

Внешний риск-менеджмент нацелен на устранение или минимизацию рисков, связанных с взаимодействием фирмы с внешними субъектами, к которым относятся потребители и контрагенты, а также государственные властные структуры.

Внутренний риск-менеджмент предназначен для решения задачи по организации такого порядка взаимодействия сотрудников фирмы, который позволял бы устранять или минимизировать риски, связанные с процессом исполнения заказов и совершения коммерческих операций.

Структурный риск-менеджмент нацелен на устранение или минимизацию рисков, возникающих при взаимодействии фирмы с другими фирмами компании, а также на предотвращение так называемого конфликта интересов, когда конфиденциальная информация может быть использована сотрудниками других фирм в ущерб контрагентам.

Таким образом, риск-менеджмент весьма динамичен и может широко использоваться в системе управления хозяйственным рис-

ком в предпринимательской сфере. Эффективность его функционирования во многом зависит от скорости реакции на изменения условий рынка, экономической ситуации, финансового состояния объекта управления. Поэтому риск-менеджмент должен базироваться на знании стандартного набора приемов управления хозяйственным риском, на умении быстро и адекватно оценивать конкретную экономическую ситуацию, на способности быстро найти хороший, если не единственный, выход из реальной ситуации.

ГЛАВА 2. Классификация хозяйственных рисков в предпринимательской деятельности

Научно обоснованная классификация риска позволяет четко определить место каждого из видов риска в их общей системе. Она создает возможности для эффективного применения соответствующих методов, приемов управления риском. Каждому риску соответствует своя система приемов управления риском. Квалификационная система рисков включает группы, категории, виды, подвиды и разновидности рисков.

Однако среди ученых-экономистов нет единого подхода к классификации хозяйственных рисков.

Например, Н. П. Ващекин, М. И. Дзалиев, А. Д. Урсул при классификации рисков использует следующие признаки: по природе возникновения; в зависимости от этапа решения проблемы; по масштабу; по сфере возникновения; по возможности страхования; по видам предпринимательской деятельности; по возможности диверсификации; по степени допустимости; от возможного результата (по характеру последствий) и др. [12].

Оригинальную классификацию хозяйственных рисков предлагают О. А. Грунин, С. О. Грунин: по природе возникновения; исходя из этапа решения проблемы; по масштабу; по сфере возникновения; по возможности страхования; по виду предпринимательской деятельности; по степени допустимости [5].

В. М. Гранатуров в основу классификации рисков положил такие признаки как: время возникновения; основные факторы возникновения; характер учета; характер последствий; сферу возникновения [11].

В. В. Селивестров предлагает классифицировать хозяйственные риски закупочной деятельности следующим образом: риск непоставки; рыночный риск; финансовый риск; юридический риск; операционный риск [21].

Однако все перечисленные классификации не позволяют полностью структурировать все хозяйственные риски, возникающие в предпринимательской деятельности.

Так, например, исследователь В. В. Селивестров, не учитывает такие риски как: инновационный, инвестиционный, по виду предпринимательской деятельности и др.

Ученые Н. П. Ващекин, М. И. Дзалиев, А. Д. Урсул не учитывают риски: инновационный, по возможности страхования, по степени допустимости и др.

Исследователь В. М. Гранатуров не учитывает такие риски, как: по природе возникновения, исходя из этапа решения проблемы, по масштабу и др.

Санкт-петербургские ученые О. А. Грунин, С. О. Грунин не учитывают в классификации риски: по возможности диверсификации, по степени допустимости; от возможного результата, по времени возникновения, по степени правомерности, в зависимости от страхования и др.

На основе анализа различных классификаций хозяйственных рисков и обобщения данных, предлагается классификация, которая строится на базисных принципах рыночной экономики (табл. 2.1).

Таблица 2.1

Виды хозяйственных рисков

Классификационный признак	Виды риска	Характеристика риска
По природе возникновения	Субъективный (связанный с личностью предпринимателя)	Неразвитые способности к риску; недостаток опыта, образования, профессионализма; необоснованные амбиции; нарушение правил поведения на рынке; недостаточное понимание сделки и т. д.
	Объективный	Недостаток информации; стихийные бедствия; неожиданное изменение конъюнктуры рынка, уровня информации, законодательства, условий кредитования, налогообложения, инвестирования и т. д.
В зависимости от этапа решения проблемы	На этапе принятия решения	Ошибки в применении методов определения уровня риска из-за недостатка информации, либо ее низкого качества, использования дезинформации; или, наоборот, отличное владение этими методами

Классификационный признак	Виды риска	Характеристика риска
	На этапе реализации решения	Ошибки в реализации правильного решения, неожиданные изменения субъективных условий
По масштабам	Локальный, на уровне индивидуального производства	Риск отдельной фирмы (компании, их структурных звеньев)
	Отраслевой	Риск, связанный со спецификой отрасли
	Региональный	Охватывающий предпринимательство на уровне территории субъектов Российской Федерации, экономических районов страны
	Национальный	Охватывающий предпринимательство на уровне макроэкономики (ввиду неожиданных изменений в политике, законодательстве, кредитовании, налогообложении и т. п.)
	Международный (межстрановой)	Связанный с изменениями в конъюнктуре мирового рынка, со взаимоотношениями между странами, масштабами бедствия и т. д.
По сфере возникновения	Внешний	Неожиданные изменения в экономической политике, в макроусловиях производства; политические, экономические риски; стихийные бедствия на больших территориях; валютные изменения; изменения конъюнктуры на мировом рынке и т. п.
	Внутренний	Риски, связанные со специализацией предприятия: персональный, производственный, финансовый, страховой, маркетинговый, материально-технический, структурно-процессуальный, криминализация хозяйственной деятельности и т. п.
По возможности страхования	Страховемый	Поддающиеся количественному определению и страхованию организациями, принимающими на себя риск страхователей

Классификационный признак	Виды риска	Характеристика риска
	Нестраховый	Форс-мажорные риски, оценить уровень которых невозможно, а также масштабные риски, когда никто не готов принять на себя риск страхователя
По видам предпринимательской деятельности (по сфере возникновения)	Финансовый	Риски на фондовом рынке: ликвидности, информационном, валютном, процентном и др.; банковские: кредитный, портфельный; падения общерыночных цен (инфляционный); лизинговый и факторный риски, связанные со спецификой клиента банка
	Юридический	Сопряженный с низким качеством законодательных актов и неожиданными изменениями в законодательстве
	Производственный	Возникающий в связи с вынужденными перерывами в производстве, выходом из строя производственных фондов, потерей оборотных средств, несвоевременностью поставки оборудования, сырья и т. д.
	Коммерческий	Вследствие неожиданных изменений в конъюнктуре рынка, в условиях хозяйственной деятельности и других условиях коммерческой деятельности
	Инвестиционный	Обусловленный неопределенностями, непредвиденными обстоятельствами в инвестиционной сфере, инновационной деятельности, кредитной сфере, возникающими на первой стадии инвестиционного проекта, возникающие на второй стадии инвестиционного проекта (предпринимательские)
	Страховой	Формирование страхового фонда, управления последним, а также собственным имуществом, денежными средствами и персоналом
	Инновационный	Вытекающий из неопределенностей в инновационной сфере (начиная от выработки инновационной идеи, воплощения ее в продукте или технологии и кончая реализацией соответствующего продукта на рынке)

Классификационный признак	Виды риска	Характеристика риска
	Посреднический	Вытекает из неопределенностей связанных с тем, что сам предприниматель не производит и не продает товар, а является связующим звеном в процессе товарного обмена в товарно-денежных операциях
По возможности диверсификации	Систематический	Свойственный той или иной сфере предпринимательской деятельности (так, на фондовом рынке систематическим считается риск падения стоимости ценных бумаг в целом)
	Специфический	Связанный с получением предпринимательского дохода от конкретной операции в данной сфере деятельности
По степени допустимости	Минимальный	Характеризуется уровнем возможных потерь расчетной прибыли в пределах 0–25%
	Повышенный (допустимый)	Не превышающий возможных потерь расчетной прибыли в 25–50%
	Критический	Характеризуется возможными потерями расчетной прибыли в 50–70%
	Недопустимый (катастрофический)	Возможные потери близки к размеру собственных средств, что чревато банкротством фирмы. Коэффициент риска равен 75–100%
От возможного результата (по характеру последствий рискового события)	Чистые (статические)	Возможность отрицательного или нулевого результата деятельности; в частности, любые контакты предпринимателя, носящие криминальный оттенок, и часть коммерческих рисков
	Спекулятивные (динамические или коммерческие)	В возможности получения как положительных, так и отрицательных результатов, обусловленных самой природой предпринимательства; к этим рискам относятся и финансовые риски, являющиеся частью коммерческих рисков: риски банкротства, вариационные
По времени возникновения	Ретроспективные	Бывшие риски, риски прошлого времени

Классификационный признак	Виды риска	Характеристика риска
	Текущие	Риски, возникающие в настоящее время
	Перспективные	Риски, которые могут возникнуть в будущем
По степени правомерности	Оправданный (правомерный)	Риск в коммерческой деятельности оправдан
	Неоправданный (неправомерный)	Риск в коммерческой деятельности не оправдан
В зависимости от страхования	Страховемый	Подлежащие страхованию риски: в результате пожаров, других стихийных бедствий; автомобильных аварий; от порчи или уничтожения продукции при транспортировке; в результате ошибок сотрудников фирмы; вызванный передачей сотрудниками фирмы коммерческой информации конкурентам; вследствие невыполнения обязательств субподрядчиками; от приостановки деловой активности фирмы; в результате возможной смерти, заболевания или несчастного случая с руководителем или ведущим сотрудником фирмы
	Нестраховемый	Не подлежащие страхованию
По роду опасности	Техногенные (антропогенные)	Порождены хозяйственной деятельностью человека (аварийные ситуации, загрязнение окружающей среды и т. д.)
	Природные	Не зависят от деятельности человека, в основном риски стихийных бедствий (землетрясения, наводнения, ураганы, тайфуны, удары молний, извержения вулкана и т. п.)
	Смешанные	События природного характера, инициированные хозяйственной деятельностью человека, например оползень, вызванный проведением строительных работ

Классификационный признак	Виды риска	Характеристика риска
По длительности	Кратковременные	Угрожающие в течение известного отрезка времени (транспортный риск, риск неплатежа по конкретной сделке)
	Постоянные	Непрерывно угрожают в данном географическом районе или определенной отрасли экономики (риск неплатежа в стране с несовершенной правовой системой, риск разрушений зданий в районе с повышенной сейсмической опасностью)
По структурному признаку	Имущественные	Возможность потерь имущества предпринимателя по различным причинам: кражи, диверсии, халатности, перенапряжения технической и технологической систем и т. п.
	Производственные	Связаны с убытком от остановки производства по различным причинам, а также риски, связанные с внедрением в производство новой техники и технологии
	Торговые	Связаны с убытком по причине задержки платежей, отказа от платежа в период транспортировки товара, не поставки товара и т. п.
	Финансовые	Связаны с вероятностью потерь финансовых ресурсов (т. е. денежных средств)
По факторам возникновения	Политические	Обусловлены изменением политической обстановки, влияющей на предпринимательство (закрытие границ, запрет на вывоз товаров в другие страны, военные действия на территории страны и др.)
	Экономические (коммерческие)	Обусловлены неблагоприятными изменениями в экономике предприятия или в экономике страны
По уровню принятия решения	Макроэкономический (глобальный)	В масштабах страны, отрасли и т. д.
	На уровне фирмы (локальный)	В масштабах одной фирмы

Особую группу составляет классификация коммерческих рисков, которые представляют собой опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Они означают неопределенность результатов от конкретной коммерческой сделки.

По структурному признаку коммерческие делят риски на имущественные, производственные, торговые и финансовые:

- имущественные риски — это риски, связанные с возможностью потерь имущества предпринимателя по различным причинам: кражи, диверсии, халатности, перенапряжения технической и технологической систем и т. п.;
- производственные риски — это риски, связанные с убытком от остановки производства по различным причинам, а также риски, связанные с внедрением в производство новой техники и технологии;
- торговые риски — это риски, связанные с убытком по причине задержки платежей, отказа от платежа в период транспортировки товара, не поставки товара и т. п.;
- финансовые риски — это риски, связанные с вероятностью потерь финансовых ресурсов (т. е. денежных средств).

Финансовые риски подразделяют на два вида: риски, связанные с покупательной способностью денег, и риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски).

К рискам, связанным с покупательной способностью денег, относят следующие их виды: инфляционные и дефляционные риски, валютные риски и риски ликвидности.

Инфляция означает обесценение денег и, естественно, рост цен. Дефляция — это процесс, обратный инфляции, выражается в снижении цен и соответственно в увеличении покупательной способности денег.

Инфляционный риск — это риск того, что при инфляции доходы, получаемые инвесторами от ценных бумаг, обесценятся (с точки зрения реальной покупательной способности) быстрее, чем вырастут, и инвестор понесет реальные потери. Высокий уровень инфляции разрушает рынок ценных бумаг.

Дефляционный риск — это риск того, что при дефляции происходит падение уровня цен, что означает ухудшение экономических условий предпринимательства и снижение доходов.

Валютные риски представляют собой опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по

отношению к другой, при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций.

Риски ликвидности — это риски, связанные с возможностью потерь при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительской стоимости.

Инвестиционные риски включают несколько подвидов:

- риск упущенной выгоды — это риск наступления косвенного финансового ущерба, т. е. неполученная прибыль, из-за отказа в реализации какого-либо инвестиционного проекта;
- риск снижения доходности возникает в результате возможного уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям или по вкладам и кредитам; портфельные инвестиции — это инвестиции, связанные с формированием инвестиционного портфеля и представляющие собой приобретение ценных бумаг и других активов;
- риск снижения доходности включает следующие разновидности: процентные риски и кредитные риски;
- процентный риск — это риск потерь, которые могут понести инвесторы в связи с изменением процентных ставок на рынке. Рост рыночного уровня процента ведет к понижению курсовой стоимости ценных бумаг, особенно облигаций с фиксированным процентом; при повышении процента возможен массовый сброс ценных бумаг, эмитированных под более низкие (фиксированные) проценты и способных быть по условиям выпуска досрочно возвращенными эмитенту;
- кредитный риск — риск того, что эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги, окажется не в состоянии выплачивать процент по ним или основную сумму долга; наиболее характерным приемом реализации такого риска в России являлись государственные долговые обязательства ГКО.

Риски прямых финансовых потерь включают несколько разновидностей:

- биржевые риски представляют собой опасность финансовых потерь в результате биржевых сделок; к этим рискам относятся риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы и т. п.;
- селективные риски — риск неправильного выбора ценных бумаг при формировании портфеля для инвестирования в

сравнении с другими видами бумаг; это риск, связанный с точностью оценки инвестиционных качеств ценных бумаг;

- риск банкротства представляет собой опасность, возникающую при неправильном выборе вложения капитала, полной потери предпринимателем собственного капитала и неспособности его рассчитываться по взятым на себя обязательствам.

Риски классифицируются в соответствии с предпосылками, их вызывающими:

- систематический риск — риск падения рынка ценных бумаг в целом; он не связан с конкретной ценной бумагой, является недиверсифицируемым и непонижаемым; представляет собой общий риск на все вложения в ценные бумаги, риск того, что инвестор не сможет их в целом высвободить, вернуть, не понеся потерь;
- несистематический риск — это риск, связанный с конкретной ценной бумагой; исследования показали, что если портфель состоит из 10–20 различных видов ценных бумаг, то несистематический риск может быть сведен к минимуму.

Существенное значение в этой связи имеет временной риск, т. е. риск эмиссии, покупки или продажи ценной бумаги в неподходящее время, что неизбежно влечет за собой потери. Известное правило работы с ценными бумагами гласит: «Нельзя покупать ценные бумаги при самом высоком курсе, а продавать при самом низком». Приближение к максимальному значению курсов служит сигналом к продажам («время продаж»), а к минимальному — к покупкам («время покупок»). Существуют и общие закономерности движения курсов (на развитых и наполненных фондовых рынках), например сезонные колебания (ценные бумаги торговых, сельскохозяйственных и других сезонных предприятий), циклические колебания (движение ценных бумаг в различных фазах макроэкономических воспроизводственных циклов).

Любая рискованная операция в случае нежелательного исхода имеет свои отрицательные последствия. По своим последствиям риски подразделяются на:

- риск банкротства и неплатежеспособности компании, который связан с рейтингом выпускаемых ею ценных бумаг;
- вариационный риск, который включает систематический и несистематический; систематический риск связан с общерыночными колебаниями цен и доходности; несистема-

тический — отражает изменчивость доходности конкретной ценной бумаги и обусловлен спецификой спроса и предложения на данную акцию и облигацию; вариационный риск состоит в том, что действующая компания может по своим ценным бумагам выплачивать больший или меньший доход. Таким образом, ожидания инвесторов относительно будущих дивидендов и роста курсовой стоимости могут оправдаться в большей или меньшей степени.

Классификация риска по последствиям используется для того, чтобы оценить, какой должна быть доходность интересующей нас ценной бумаги. Одно из фундаментальных положений инвестиционного анализа в том, что более высокий риск должен компенсироваться более высокой ставкой.

Таким образом, хозяйственные риски в предпринимательской деятельности — это величина, характеризующая возможные потери, вызванные неправильными или неточными решениями, которые принимаются в процессе в процессе познания факторов (политических, экономических и финансовых) складывающейся ситуации, в которой протекает коммерческая деятельность предприятия (фирмы).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, в настоящей монографии на основе анализа современных экономических взглядов и особенностей развития экономики страны исследована сущность категории «риск-менеджмент», развиты теоретические положения по управлению хозяйственным риском в предпринимательской деятельности, в том числе риск-менеджмент в направлении стратегии и тактики управления, а также выявлен тридцать один фактор, определяющий уровень риска, которые сведены к четырем агрегированным факторам, наиболее общим образом, характеризующими хозяйственные риски в предпринимательской деятельности.

Практическая значимость исследования заключается в дальнейшем развитии теории экономики предпринимательства в направлении формирования системы риск-менеджмента. Предложена классификация хозяйственных рисков в предпринимательской деятельности, которая систематизирует их по признакам и видам, учитывая факторы характерные для современных экономических условий России. Результаты монографического исследования вносят определенный теоретический и практический вклад в дальнейшее развитие теории экономики предпринимательства.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Абчук В. А.* Курс предпринимательства: учебное пособие для вузов. — СПб.: Альфа, 2001. — 544 с.
2. *Александрова О. Б.* Тенденции развития предпринимательства в лизинговом секторе национальной экономики: дис. ... канд. экон. наук / СПБАУЭ. — СПб., 2008. — 149 с.
3. *Алексеев С. В.* Правовое регулирование предпринимательской деятельности: учеб. пособие для вузов / Фонд содействия правоохр. органам «Закон и право». — М.: ЮНИТИ, 2004. — 502 с.
4. *Анискин Ю. П.* Организация и управление малым бизнесом: учеб. пособие / Рос. междунар. академия туризма. — М.: Финансы и статистика, 2001. — 160 с.
5. *Асаул А. Н.* Организация предпринимательской деятельности: учебник. — СПб.: Гуманистика, 2004. — 448 с.
6. *Балабанов И. Т.* Риск-менеджмент. — М.: Финансы и статистика, 2006. — 92 с.
7. *Бирман Г., Шмидт С.* Экономический анализ инвестиционных проектов. — М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2006. — 673 с.
8. *Большов А. В., Хайруллина А. Д.* Риск-менеджмент. — Казань: Изд-во КФЭИ, 2005. — 980 с.
9. *Буренина Г. А.* Стратегический анализ рисков промышленного предприятия. — СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2005. — 256 с.
10. *Волков И. М., Грачева М. В.* Проектный анализ: учебник для вузов. — М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 2007. — 423 с.
11. *Гранатов В. М.* Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения. — М.: Дело и сервис, 2006. — 208 с.
12. *Дубров А. М., Лагоша Б. А., Хрусталева Е. Ю.* Моделирование рисков ситуаций в экономике и бизнесе. — М.: Финансы и статистика, 2005. — 176 с.
13. *Забелина О. В.* Управление рисками в сфере промышленного бизнеса. — Тверь: Изд-во ТГУ, 2006. — 158 с.
14. *Захаров К. В.* Логистика, эффективность и риски внешнеэкономических операций. — Киев: ИНЭКС, 2006. — 237 с.
15. *Казанцев А. К., Серова Л. С.* Стратегическое управление инновациями на предприятии: Деловая игра СТРАПЛАН. — СПб.: Изд-во СПбГИЭА, 1996. — 62 с.

16. *Катасанов В. Ю., Морозов Д. С.* Проектное финансирование: организация управления риском, страхование. — М.: Анкип, 2008. — 120 с.
17. *Кириллов Н. П.* Безопасность предпринимательской деятельности в современной России: учеб. пособие для вузов. — М.: ЭЛИТ, 2008. — 408 с.
18. Компьютерная деловая игра. БИЗНЕС-КУРС: Корпорация. Версия 3. — М.: Высшие компьютерные курсы бизнеса, 1999.
19. Компьютерное обучение бизнесу (КОББИ). ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬ для Windows. Компьютерный экономический практикум // *Сапунцов В. Д., Павлов С. Н.* Компьютерный экономический практикум. — М.: СЕЛЕНА+, 1995.
20. Компьютерное обучение бизнесу (КОББИ). Рыночное равновесие для Windows. Компьютерный экономический практикум // *Сапунцов В. Д., Павлов С. Н.* Компьютерный экономический практикум. — М.: СЕЛЕНА+, 1995.
21. *Кунин В. А.* Превентивное управление предпринимательскими рисками промышленных предприятий. — СПб.: Изд-во СПбАУЭ, 2009. — 192 с.
22. *Найман Э. Л.* Малая энциклопедия трейдера: пер. с англ. — Киев: Вира-Р, 2008. — 296 с.
23. *Пикфорд Дж.* Управление рисками / пер. с англ.; ред. О. Ю. Анисимов. — М.: Вершина, 2004. — 352 с.
24. *Станиславчик Е. Н.* Риск-менеджмент на предприятии. Теория и практика. — М.: «Ось-89», 2004. — 80 с.
25. *Ступаков В. С., Токаренко Г. С.* Риск-менеджмент: учеб. пособие для вузов. — М.: Финансы и статистика, 2005. — 288 с.
26. *Фомичев А. Н.* Риск-менеджмент: учебник для вузов. — 2-е изд. — М.: Дашков и К, 2009. — 376 с.
27. *Хохлов Н. В.* Управление риском. — М.: ЮНИТИ-Дана, 2003. — 324 с.
28. *Шахов В. В.* Страхование: учебник для вузов. — М.: Страховой полис, ЮНИТИ, 2007. — 322 с.

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ

Научное издание

Инна Степановна Сухович

**УПРАВЛЕНИЕ
ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ
ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ
КОММЕРЧЕСКИХ СДЕЛОК**

Монография

Заведующий редакцией научной и учебно-методической литературы
Издательства СПбУУЭ *Блажко А. В.*
Корректор *Терентьева М. А.*
Компьютерная верстка *Кузьменок Е. Ю.*
Дизайн обложки *Филимоненко М. Н.*

Подписано в печать 22.08.2011 г.
Формат 60x84¹/₁₆. Уч.-изд. л. 7,62. Усл. печ. л. 8,38.
Печать офсетная. Тираж 600 экз. Заказ № 828

Издательство Санкт-Петербургского университета
управления и экономики
198103, Санкт-Петербург, Лермонтовский пр. 44
(812) 448-82-50
E-mail: izdat-ime@spbame.ru, izdat-ime@yandex.ru

Отпечатано в типографии ООО «Инжиниринг сервис»
191186, Санкт-Петербург, ул. Циолковского, д. 13, лит. Д
Тел.: (812) 655-50-45

Ирина Степановна Суховицкая —



кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит» Санкт-Петербургского университета управления и экономики. Читает лекционные курсы «Финансовый менеджмент», «Международный финансовый менеджмент», «Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски», «Управление финансовыми рисками и страхование». Автор учебных и методических пособий, научной монографии, публикаций в ведущих научно-практических периодических изданиях, сборниках трудов. Участник ряда международных и всероссийских научных конференций.



В монографии представлен анализ управления финансовыми рисками при осуществлении такой важной части предпринимательской деятельности, как коммерческие сделки. Функционирование предприятий в России связано со значительными хозяйственными рисками, не характерными для стран с более развитым и стабильным рынком. На основе тщательного анализа, оценки и учета экономических рисков автор предлагает пути формирования системы риск-менеджмента в сфере предпринимательства.

Предлагаемое издание знакомит предпринимателей, преподавателей и студентов экономических специальностей с основными вопросами управления хозяйственными рисками в предпринимательской деятельности.

ISBN 978-5-94047-254-4



9 785940 472544 >