

УДК 338

**ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ В ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Андреева Т.В.¹

Студентка

Российского Экономического Университета им. Г.В. Плеханова

Москва, Россия

Куликова Н.А.

Студентка

Российского Экономического Университета им. Г.В. Плеханова

Москва, Россия

Аннотация: В процессе исследования были определены и сформулированы этапы оценки финансовых рисков в коммерческой деятельности, проведен анализ влияния внешних и внутренних факторов, изучены возможности управления финансовыми рисками с использованием затратного метода и построения карты рисков.

Ключевые слова: риск, финансовый риск, оценка рисков, методика, предпринимательская деятельность, предпринимательство.

FINANCIAL RISK ASSESSMENT IN BUSINESS

Andreeva T.V.

Student

Plekhanov Russian University of Economics

Moscow, Russia

Kulikova N.A.

Student

Plekhanov Russian University of Economics

Moscow, Russia

¹ Научный руководитель: Голощапова Л.В., к.э.н, доцент кафедры финансового контроля, анализа и аудита Российского Экономического Университета им. Г.В. Плеханова, Москва, Россия

Annotation: In the research process was foreman stages of evaluating financial risk in the commercial activities, proved the analysis of the influence of external and internal factors, determine the possibility of management of Finance risks using the method of the sister and the construction of risk maps. In the process of the study, an analysis of the organization's costs was carried out, the concepts of taxes and fees were disclosed, their composition was determined in the cost of works or services of the organization, the tax rates of insurance premiums operating in Russia at the moment were specified, and the process of evading taxes from unscrupulous taxpayers was described.

Keywords: risk, financial risk, risk assessment, methodology, activities of commerce and private enterprise.

В современной России растут вероятности финансовых рисков, связанных с коммерческой деятельностью и предпринимательством. Неопределенность внешнеэкономической ситуации, внутренняя экономическая нестабильность предполагают выделение наиболее рискованных областей деятельности, соответствующих им рисков и подбор методов их оценки. Финансовые риски являются определяющими для российского предпринимательства, только эффективное управление ими будет способствовать устранению негативных последствий их воздействия. Все это приводит к необходимости оценки финансовых рисков.

Основная характеристика коммерческой деятельности в современных условиях заключается в ее уязвимости при неблагоприятных факторах внешней экономической среды, когда обостряется конкуренция, усиливается неопределенность, что обуславливает повышенное внимание к оценке различных финансовых рисков и их влияния на работу предприятий.

Инновационное направление развития экономики предопределяет усиление незащищенности различных форм предпринимательства и возрастание соответствующих рисков. Их оценка, в зависимости от вида

риска, производится с помощью расчета вероятности наступления потерь каких-либо ресурсов, которые не были изначально заложены в плановых документах. Поэтому для обеспечения безопасности бизнеса методы снижения риска нацелены на уменьшение вероятности наступления неблагоприятных событий. Причем особое внимание уделяется предотвращению ущерба самого предпринимателя как собственника своего бизнеса.

В результате наступления тех или иных финансовых рисков последствия могут стать необратимыми, что может привести к несостоятельности или банкротству предприятия. В связи с этим обеспечение финансового состояния предприятия и повышение эффективности его производственной и финансовой деятельности должны стать основой при реализации мер по предотвращению банкротства. Предприятия вынуждены постоянно оценивать свое финансовое состояние, платежеспособность, контролировать степень надежности партнеров и качество расчетно-финансовых операций. В настоящее время финансовые риски большинства предприятий довольно высоки. Такое положение провоцируется нестабильностью внешних условий и влечет за собой наступление неудовлетворительного финансового состояния, которое характеризуется низкой платежеспособностью и финансовой устойчивостью, несбалансированностью денежных потоков, уменьшением собственных средств из-за невозможности рассчитываться по имеющимся обязательствам.

С учетом сказанного оценку конкретных видов рисков нужно проводить поэтапно (рис. 1)².

² Филина Ф.Н. Формирование оптимальной стратегии риск-менеджмента // Финансы: планирование, управление, контроль. 2015. № 1. С. 32-45.

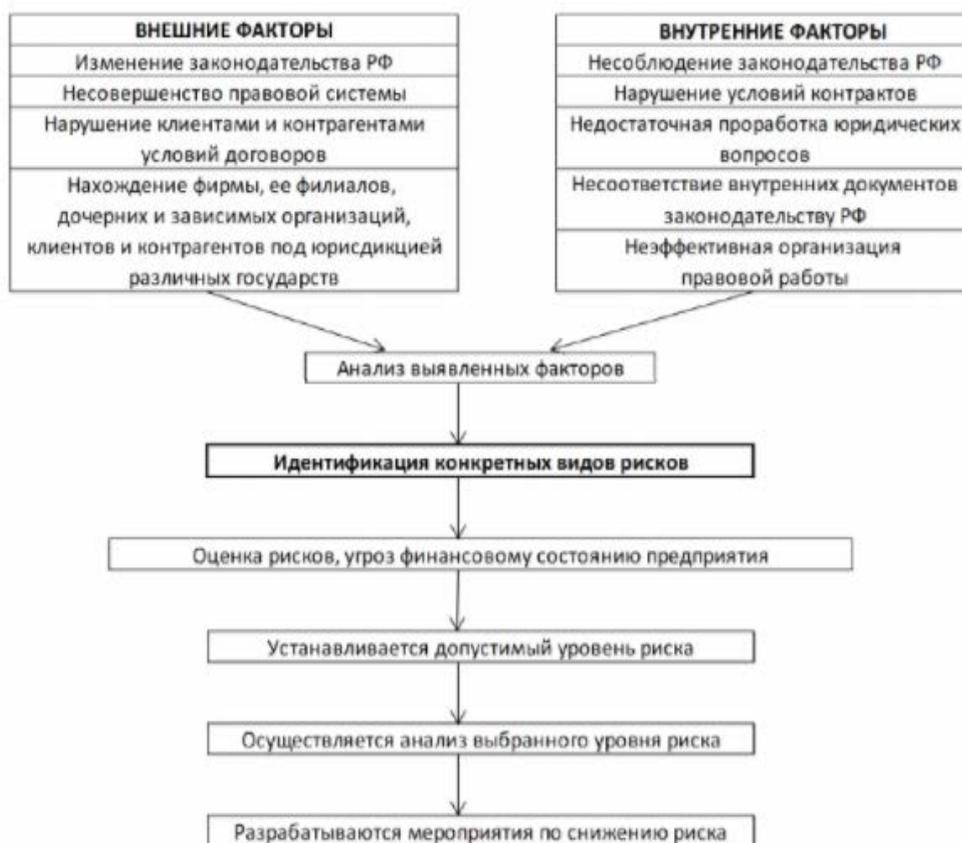


Рис 1. Этапы идентификации и оценки конкретных видов риска

Основными причинами возникновения финансовых рисков в международном бизнесе являются:

- 1) неопределенность, которая возникает из-за нестабильности макроэкономических экономических процессов;
- 2) нарушение условий договора с иностранными контрагентами;
- 3) нестабильность рынков реализации и возникающие из-за этого проблемы со сбытом товара;
- 4) неопределенность спроса на инновационные товары и неоднозначный характер применения таких товаров для экономических и финансовых отношений.

Риски можно классифицировать путем распределения их на отдельные группы по определенным признакам для достижения соответствующих целей (рис. 2)³. Серым фоном на рис. 2 отмечены риски, которые относятся к финансовым. Именно эта группа имеет важнейшее значение среди всей совокупности рисков, которым подвержены коммерческие предприятия.

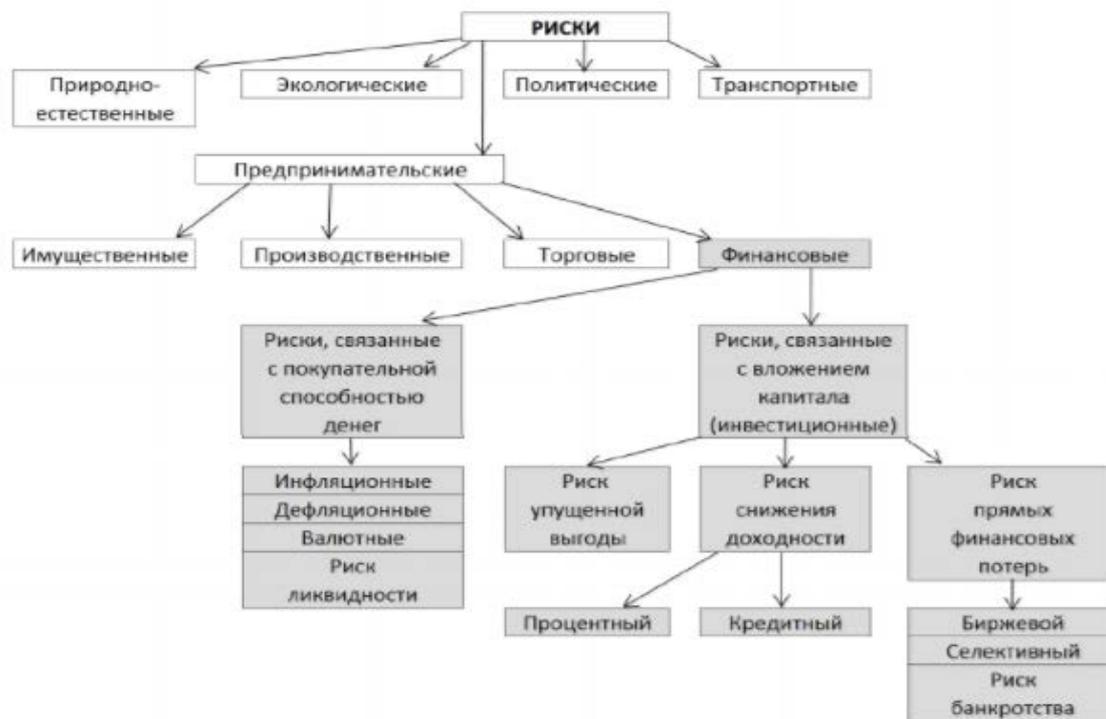


Рис. 2. Классификация рисков

При наступлении финансовых рисков создается мультипликативный эффект, способный привести к возникновению всех остальных видов рисков. Это обуславливает высокую степень влияния финансовых рисков на результаты деятельности компании.

При выполнении экономистами предприятия различных операций финансово-хозяйственной направленности могут возникнуть ошибки, которые приведут к претензиям со стороны контрагентов. Часто удовлетворение этих требований будет сопровождаться возникновением дополнительных расходных статей, что увеличивает риск получения предприятием отрицательного финансового результата. Причинами таких

³ Дамодаран А. Стратегический риск-менеджмент. Принципы и методики. М.: Вильямс, 2014. 495 с.

ошибок может стать как человеческий фактор, так и общие недостатки системы финансового менеджмента в компании, недостаточно грамотная кадровая политика. Этот перечень не ограничивается нарушением обязательств контрагентами предприятия и изменением условий деятельности по обстоятельствам, не зависящим от предпринимателя.

Можно сделать вывод, что причина возникновения убытков - не столько предпринимательский риск, сколько риск ответственности предпринимателя перед своими контрагентами. Поэтому защита от риска может состоять в заключении договора страхования предпринимательской ответственности⁴.

Однако риски, связанные с предпринимательской деятельностью и не относящиеся к финансовым (имущественные, производственные, торговые), тем не менее зависят от финансовых управленческих решений и возникают в результате, например, убытков по причине задержки платежей, отказа от платежа при транспортировке товара, непоставки продукции и т.п., - торговые.

Существуют риски возникновения убытков от остановки производственного процесса по самым различным причинам. Обычно эти угрозы связаны с серьезной поломкой или преждевременным выбытием производственных активов предприятия и с отсутствием финансовых ресурсов для незамедлительного возобновления производства - производственные риски.

Возможность потери имущества предпринимателя как гражданина, возникающая в случае кражи, халатности, перенапряжения технической и технологической систем и сопровождающаяся отсутствием достаточных финансовых средств для восполнения утраченного - имущественные риски.

Поэтому в основе предпринимательской деятельности должно стоять снижение финансовых рисков, так как очевидно их влияние на абсолютно все

⁴ Филина Ф.Н. Формирование оптимальной стратегии риск-менеджмента // Финансы: планирование, управление, контроль. 2015. № 1. С. 32-45.

сферы деятельности предприятия. Использование специальных методов анализа финансовых рисков позволяет дать количественную оценку потерь в условиях рыночных колебаний, а также установить объем финансовых средств, которые необходимо оставлять как резерв для покрытия непредвиденных потерь.

В качестве наиболее популярной методики анализа риска является методика VaR - установления меры риска. Такое определение позволяет установить, что «с вероятностью $X\%$ наши потери не превысят Y руб. в течение следующих N дней». Цель подобного расчета заключается в определении неизвестной величины Y , по сути являющейся VaR. Искомое представляет собой функцию двух переменных величин: интервала времени N и доверительного уровня X^5 .

Метод VaR наряду с большим количеством достоинств имеет и существенные недостатки:

- он не позволяет учесть возможные большие потери, наступление которых маловероятно;
- помогает использованию финансовой стратегии, которая способна принести хороший доход с большой долей вероятности, но при определенных обстоятельствах может привести к катастрофическим последствиям.

Недостатки метода VaR устраняются другим методом - Shortfall, который более консервативен, поскольку учитывает и маловероятные потери, что в свою очередь требует формирования больших резервов.

Приведем для примера возможности методов VaR и Shortfall при работе с ценными бумагами. Допустим, облигация номиналом 100 ед. должна быть погашена завтра. Вероятность наступления этого события составляет 99%, но существует вероятность в 1%, что заемщик не сможет покрыть все 100% номинала и выплатит только половину основной суммы

⁵ Колбасов В.И. Сценарное планирование как эффективный метод разработки стратегии // Креативная экономика. 2016. № 8. С. 86-92.

долга. Такая ситуация влечет потерю средств Y : 0% с вероятностью 0,99 и 50% с вероятностью 0,01. Расчет по VaR дает результат, равный нулю, и фактически провоцирует вообще не резервировать капитал. Но согласно методу Shortfall риск невыплаты по облигации составляет 50%, что обуславливает необходимость разработки мер по снижению данного риска. Поэтому мы говорим о том, что второй способ дает возможность учесть большие потери, наступление которых сопровождается малой вероятностью.

Рассмотренные методики могут быть дополнены биржевой системой расчета гарантийных обязательств SPAR - методом, позволяющим осуществить анализ риска стандартного инвестиционного портфеля или портфеля ценных бумаг. Этот метод применяется для определения объемов гарантийных обязательств, поэтому в качестве его основной цели выступает установление суммы максимальных потерь, которые могут возникнуть в течение одного торгового дня с наибольшей вероятностью, например, не менее 95 или 99%. В процессе анализа рассматриваются 16 различных сценариев изменения рыночных факторов, и с учетом разработанных сценариев происходит формирование рискованных значений, которые являются ничем иным, как величиной потерь портфеля, включающего только один опцион. Рисковые значения определяются ежедневно или несколько раз в день аналитическим отделом биржи и рассылаются клиентам, нуждающимся в подобной информации⁶.

Полученная от биржи информация дает возможность с помощью арифметических вычислений рассчитать возможные риски портфеля однородных позиций и определить сумму гарантийного депозита, определив максимальное значение этих позиций. В этом и заключено основное преимущество системы SPAR: сложные осуществляются биржевыми работниками, а расчеты, которые необходимо делать самостоятельно, очень просты и не требуют больших временных или вычислительных ресурсов.

⁶ Дамодаран А. Стратегический риск-менеджмент. Принципы и методики. М.: Вильямс, 2014. 495 с.

Однако использовать указанные методы можно только применительно к оценке финансовых рисков при вложении средств в ценные бумаги. Между тем серьезные финансовые риски несет реальное инвестирование, которое более капиталоемко.

Исследуем возможности управления финансовыми рисками при финансировании инвестиционного проекта. Определим три финансовых ресурса: А, Б и В, которые различаются по источникам финансирования. Оценки стоимости ресурсов похожи, а технологии управления финансовым риском сходны, поэтому мы можем их сопоставлять. Отчет по затратам, связанным с управлением финансовыми рисками предприятия Х, представлен в табл. 1⁷.

Таблица 1

Отчет по затратам на управление финансовыми рисками, тыс. руб.

<i>Затраты</i>	<i>Период</i>			
	<i>1-й</i>	<i>2-й</i>	<i>3-й</i>	<i>4-й</i>
Ресурс А				
Предупредительные	229	199	210	252
На контроль	594	617	607	615
На внутренние потери	986	1 017	759	745
На внешние потери	504	530	488	429
Общие затраты на управление рисками	2 313	2 363	2 064	2 041
Общие затраты на управление рисками, отнесенные к объему продаж, %	1,05	1,10	1,00	0,90
Общие затраты на управление рисками, отнесенные к трудоемкости, %	1,95	2,05	1,55	1,45
Ресурс Б				
Предупредительные	207	230	341	398
На контроль	895	950	917	926
На внутренние потери	1 904	1 936	1 035	949
На внешние потери	621	599	614	633
Общие затраты на управление рисками	3 627	3 715	2 907	2 906
Общие затраты на управление рисками, отнесенные к объему продаж, %	1,15	1,20	0,95	0,95
Общие затраты на управление рисками, отнесенные к трудоемкости, %	2,55	2,60	1,45	1,35
Ресурс В				
Предупредительные	185	243	300	348
На контроль	816	860	832	803
На внутренние потери	1 188	1 192	911	894
На внешние потери	1 102	1 067	723	569
Общие затраты на управление рисками	3 291	3 362	2 762	2 875
Общие затраты на управление рисками, отнесенные к объему продаж, %	1,25	1,25	1,05	0,95
Общие затраты на управление рисками, отнесенные к трудоемкости, %	1,95	1,95	1,55	1,45

⁷ Дамодаран А. Стратегический риск-менеджмент. Принципы и методики. М.: Вильямс, 2014. 495 с.

Если проанализировать данные по 1-му и 2-му периодам, приведенные в табл. 2⁸, можно сделать вывод, что имеются очень большие внутренние потери на компенсацию нарушений при использовании по назначению ресурса Б, а также внешние потери для ресурса В (предположим, связанные с удорожанием его использования и нестабильной макроэкономической ситуацией).

Таблица 2

Составляющие затрат на внутренние потери

Код	Источник затрат	Угроза случайного или умышленного изменения информации		Угроза временной недоступности информации		Сумма тыс. руб.	Доля, %
		Сумма тыс. руб.	Доля, %	Сумма тыс. руб.	Доля, %		
W1	Восстановление системы финансирования инвестиционного проекта	1 001	89,3	120	10,7	1 121	57,9
W2	Восстановление объема ресурса	133	100	-	-	133	6,9
W3	Выявление причин нарушения финансирования инвестиционного проекта	97	87,4	14	12,6	111	5,7
W4	Изменения	440	77,2	131	32,8	571	29,5
Итого		1 671	-	265	-	1 936	100

Поэтому после 2-го периода был увеличен объем предупредительных мероприятий для ресурса Б, что дало весомый эффект снижения внутренних потерь к концу 3-го периода. Кроме того, была увеличена предупредительная деятельность для ресурса В. В результате после 3-го периода были снижены внешние затраты, а к концу 4-го эффект увеличился еще больше.

При принятии решения о вложении средств в реальный объект данные по финансовым рискам следует уточнять по ходу реализации инвестиционного проекта.

⁸ Дамодаран А. Стратегический риск-менеджмент. Принципы и методики. М.: Вильямс, 2014. 495 с.

Детализируем информацию, уточняющую внутренние затраты на управление финансовыми рисками по ресурсу В во 2-м периоде в зависимости от угроз (табл. 3)⁹.

Данные показывают, что наибольшие потери связаны с воздействием угрозы случайного или умышленного изменения системы финансирования и возникающей необходимостью ее восстановления до соответствия требованиям плановых заданий при реализации проекта. Более детальная информация показывает механизмы защиты, которые были использованы для усиления системы защиты и бесперебойности финансового обеспечения проекта.

Таблица 3

Составляющие затрат на внутренние потери вследствие реализации угрозы нарушения бесперебойного финансирования инвестиционного проекта

<i>Механизм защиты</i>	<i>Сумма, тыс. руб.</i>	<i>Доля, %</i>
Затраты, связанные с перерасчетом сметы	133	33,29
Затраты на введение дополнительных мер, связанных с контролем целевого расходования средств	88	8,79
Затраты на установку системы передачи файлов отчетов на сервер протоколирования финансовых операций	280	27,97
Приобретение дополнительных модулей удаленных запросов и выборок администратором системы безопасности	500	49,95
Итого	1 001	100

Анализ этих сведений помогает определить, что предупредительные мероприятия должны быть направлены в первую очередь на обеспечение контроля за целевым использованием финансовых ресурсов, а во вторую - на аудит системы безопасности и пр.

После анализа затрат на управление финансированием планируется бюджет предприятия на управление финансовыми рисками и обосновывается

⁹ Филина Ф.Н. Формирование оптимальной стратегии риск-менеджмента // Финансы: планирование, управление, контроль. 2015. № 1. С. 32-45.

целесообразность его использования. Это отправная точка управления финансовыми рисками при реальных инвестициях.

Дальнейшие этапы связаны с анализом и оценкой уровня финансовых рисков и выработкой стратегий воздействия на них.

Основная цель карты рисков - это возможность в любой момент определить наиболее значительные угрозы для предприятия и провести корректировку стратегии финансирования.

В качестве выводов обозначим, что оценка финансовых рисков заключается в поиске зависимости между определенными размерами потерь компании и вероятностью их возникновения. Финансовый риск сопровождает предприятие на всем пути его существования.

Предпринимательская деятельность всегда сопровождается риском, и, как известно, большая прибыль означает и больший риск. Однако при принятии решений необходимо искать проекты с оптимальным сочетанием «прибыль - риск». При этом расчет последнего должен быть произведен до максимально допустимого предела. С учетом того, что все рыночные оценки имеют многовариантный характер, необходимо непрерывно корректировать действия с точки зрения достижения максимальных прибыльных позиций.

Задача финансового менеджера состоит в том, чтобы предусмотреть все варианты развития событий и разработать план действий для каждого из сценариев.

В современных российских экономических условиях основная цель управления финансовыми рисками состоит в недопущении наступления банкротства, а также создании такой системы финансового управления, чтобы даже в случае серьезного ухудшения макроэкономической ситуации наблюдалось лишь снижение прибыли, но это не означало бы невозможность предприятия своевременно оплачивать все расходы и покрывать обязательства.

Библиографический список

1. Филина Ф.Н. Формирование оптимальной стратегии риск-менеджмента // Финансы: планирование, управление, контроль. 2015. № 1. С. 32-45.
2. Колбасов В.И. Сценарное планирование как эффективный метод разработки стратегии // Креативная экономика. 2016. № 8. С. 86-92.
3. Дамодаран А. Стратегический риск-менеджмент. Принципы и методики. М.: Вильямс, 2014. 495 с.