DOI: 10.17117/na.2015.09.325

<http://ucom.ru/doc/na.2015.09.325.pdf>

Поступила (Received): 15.09.2015

Цибульникова В.Ю.

Анализ влияния финансовых рисков на устойчивость деятельности брокерской компании

Tsibulnikova V.Yu.

Financial risks influence analysis on broker company stable activity

В статье рассматривается подход к оценке финансовых рисков брокера и их влияние на финансовую устойчивость компании. Приводится описание применения методики оценки финансовых показателей брокерской компании на основе данных бухгалтерской отчетности. Рассматриваются отличия оценки показателей брокерских компаний от предприятий производственной сферы

Ключевые слова: брокер, финансовый риск, финансовая устойчивость, платежеспособность

Approach to a broker financial risks assessment and their influence on the company financial stability is considered in the article. The description of financial figures assessment technique of a broker company application on the basis of accounting reports data is provided. Differences of broker company indicators assessment from the other enterprises are considered

Key words: broker, financial risk, financial stability, solvency

Цибульникова Валерия Юрьевна

Доцент

Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники

г. Томск, пр. Ленина, 40

Tsibulnikova Valeriya Yurievna

Associate Professor

Tomsk state university of control systems and radioelectronics

Tomsk, Lenina ave., 40

Финансовые риски и особенности их возникновения оказывают существенное влияние на деятельность любой брокерской компании. Стабильность функционирования брокерского бизнеса напрямую зависит от способности компании анализировать влияние и последствия каждого вида рисков.

Согласно базовому определению финансовых рисков предпринимательской деятельности по уровню финансовых потерь риск может быть: допустимым, критическим, или катастрофическим [2].

Уточним данные категории риска применительно к брокерской деятельности. Спектр операций брокера можно условно разделить на самостоятельные инвестиционные сделки, которые брокер совершает за счет собственных средств с привлечением средств инвесторов, и на посреднические инвестиционные сделки, которые брокер совершает от имени и по поручениям своих клиентов. Следовательно, допустимым риск для брокера можно считать в том случае, если возможно неполучение прибыли в сделке, при этом потеря первоначальных инвестиций исключена. Критический риск для брокера возникает в случае, если возможна потеря инвестиционных средств. Такой риск возникает,

если сделка приносит убыток, который вызывает сокращение имеющегося капитала. Катастрофический риск возникает в том случае, если в результате инвестиционной операции происходит полная потеря инвестиций как собственных, так и средств клиента.

Применительно к нашему исследованию, рассмотрим совокупность финансовых рисков в контексте деятельности брокерской компании и проанализируем их влияние на финансовый результат. В [4] приведены виды финансовых рисков, которым подвергается брокерская компания. В целях управления данными рисками необходимо оценить степень влияния каждого из них на финансовую устойчивость брокера. Количественную оценку проведем с помощью методики оценки финансовой устойчивости компании на основе данных бухгалтерского баланса [1], а также интегральной оценки на основе относительных показателей, которая базируется на основе сравнения фактических результатов с рекомендуемыми значениями [3].

Проведем расчет на основе общедоступной отчетности одной из крупнейших брокерских компаний России: «Бухгалтерский баланс» (форма № 1) и «Отчет о прибылях и убытках» (форма № 2) за 2014 г.

Платежеспособность предприятия характеризует его способность своевременно рассчитываться по своим финансовым обязательствам за счет достаточного наличия готовых средств платежа и других ликвидных активов. Оценка риска потери платежеспособности непосредственно связана с анализом ликвидности активов и баланса в целом.

При оценке пассивов и активов компании были получены следующие результаты, которые представлены в таблице 1. При этом также проведена оценка совокупного финансового риска компании на основе коэффициентов.

Таблица 1. Оценка риска ликвидности баланса

Порядок группирования активов по степени быстроты их превращения в денежные средства	Порядок группирования пассивов по степени срочности выполнения обязательств
A1. Наиболее ликвидные активы = 5257203 тыс. руб.	П1. Наиболее срочные обязательства = 25480109 тыс. руб.
A2. Быстрореализуемые активы = 33104086 тыс. руб.	П2. Краткосрочные пассивы = 26558452 тыс. руб.
A3. Медленно реализуемые активы = 28006025 тыс. руб.	П3. Долгосрочные пассивы = 1078750 тыс. руб.
A4. Труднореализуемые активы = 2618904 тыс. руб.	П4. Постоянные (устойчивые) пассивы = 9323273 тыс. руб.
ВЫВОД: A1<П1, A2>П2, A3>П3, A4<П4 Первые три соотношения соответствуют зоне допустимого риска, последнее соотношение находится в безрисковой зоне	

Проведенный анализ показывает, что в отношении риска ликвидности компания находится в зоне допустимого риска, чему способствует наличие большого объема быстрореализуемых активов – это в основном денежные средства и ценные бумаги, в том числе и на счетах клиентов.

Далее рассмотрим показатели оценки риска финансовой устойчивости компании на основе финансовых коэффициентов, рассмотренных в [3].

Для предприятий, занятых производством, обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат. В случае брокерско-дилерской деятельности в балансе категория «Запасы» отсутствует, следовательно при оценке показателей финансовой устойчивости по приведенной ниже схеме нужно учитывать этот факт.

Таблица 2. Оценка риска финансовой устойчивости

Расчет величины источников средств и величины запасов и затрат		
1. Излишек (+) или недостаток (–) собственных оборотных средств	2. Излишек (+) или недостаток (–) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат	3. Излишек (+) или недостаток (–) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат
$\Phi_c = +6590989$ тыс. руб.	$\Phi_t = +7669739$ тыс. руб.	$\Phi_o = +7669739$
$S(\Phi) = 1$, если $\Phi > 0$; $S(\Phi) = 0$, если $\Phi < 0$		
Тип финансового состояния: $S = 1, 1, 1 \Rightarrow$ Абсолютная независимость		

Согласно стандартному анализу компания находится в безрисковой зоне.

Оценку рисков ликвидности и финансовой устойчивости с помощью относительных показателей осуществим посредством анализа отклонений от рекомендуемых значений. Расчет коэффициентов производится по методике, описанной в [3].

В соответствии с рассчитанными показателями ликвидности баланса с точки зрения оценки риска можно сказать, что общий показатель ликвидности ($L1 = 2,71$) на конец исследуемого периода значительно превышает рекомендуемые значения, коэффициент абсолютной ликвидности ($L2 = 0,1$) ниже нормы. Готовность компании к оплате краткосрочных обязательств на конец исследуемого периода невысокая. Существует риск невыполнения обязательств перед контрагентами. Коэффициент критической оценки ($L3 = 0,74$) показывает, что организация в периоде, равном продолжительности одного оборота дебиторской задолженности, в состоянии покрыть свои краткосрочные обязательства, однако эта способность отличается от оптимальной, вследствие чего риск невыполнения обязательств перед кредитными организациями находится в зоне допустимого.

Коэффициент текущей ликвидности ($L4 = 1,28$) позволяет установить, что в целом прогнозные платежные возможности отсутствуют. Сумма оборотных активов не соответствует сумме краткосрочных обязательств. Организация не располагает достаточным объемом свободных денежных средств и с позиции интересов собственников по уровню платежеспособности находится в зоне критического риска.

Расчет коэффициентов оценки риска показал следующее:

1. Коэффициент независимости от заемных средств ниже нормативного минимального значения ($U_1=0.26$), что свидетельствует о высокой зависимости от заемного капитала. Для брокера это проявляется в виде наличия больших остатков средств на счетах инвесторов.

2. Не выполнение рекомендуемых требований к значению показателя капитализации ($U_2=2,85$) также показывает высокую зависимость компании от заемных средств. Но стоит отметить, что таковыми являются средства клиентов и средства, вложенные в различные ценные бумаги для обеспечения, в том числе, маржинального кредитования своих клиентов. Поэтому нельзя однозначно трактовать данный показатель, хотя он и находится в зоне критического риска.

3. Невыполнение нормативных требований к показателю U_3 ($=0,2$) по наличию оборотных средств является для учредителей сигналом о недопустимой величине риска потери финансовой независимости.

4. Значения коэффициентов финансовой независимости ($U_1=0,26$) и финансовой устойчивости ($U_4=0,23$) свидетельствуют о перспективе ухудшения финансового состояния.

При этом, при детальном анализе статей баланса брокера, очевидно, что поскольку в составе отсутствуют запасы и велика доля заемных средств, анализ стандартных коэффициентов финансовой устойчивости дает заниженный результат и завышает показатели финансового риска. Следовательно, ключевым параметром при определении финансовой устойчивости брокера является все же превышение в общем объеме дебиторской задолженности над кредиторской, наличие высоких значений нераспределенной прибыли и оборотных активов. Поэтому при анализе брокерской деятельности методику оценки риска необходимо скорректировать с учетом особенностей.

Далее применим комплексную (балльную) оценку финансового состояния организации, которая заключается в классификации организаций по уровню финансового риска. Порядок присвоения коэффициентов отражен в []. На основе данной методики организация может быть отнесена к определенному классу в зависимости от набранного количества баллов, исходя из фактических значений ее финансовых коэффициентов. Интегральная балльная оценка финансового состояния организации представлена в таблице 3. На ее основе можно провести оценку возможных негативных последствий рискованной ситуации в зависимости от значений факторов-признаков и рейтингового числа.

Таблица 3. Классификация уровня финансового состояния

Показатель финансового состояния	2014 г.	
	Фактическое значение коэффициента	Количество баллов
L_2	0,1	4
L_3	0,74	0
L_4	1,28	6
U_1	0,26	0
U_3	0,2	6
U_4	0,23	0
Итого		16

Согласно расчетам, организация соответствует четвертому классу (36 – 11 баллов), что свидетельствует о неустойчивом финансовом состоянии. При анализе баланса обнаруживается слабость отдельных финансовых показателей. Платежеспособность находится ниже минимально допустимого уровня, финансовая устойчивость недостаточная. При взаимоотношениях с анализируемой организацией вряд ли существует угроза потери средств, но выполнение ей обязательств в срок представляется сомнительным. Предприятие характеризуется высокой степенью риска.

Результаты проведенного исследования по критерию риска на конец исследуемого периода представлены в таблице 4.

Таблица 4. Результаты оценки рисков компании

Вид риска	Расчетная модель	Уровень риска
Риск потери платежеспособности	Абсолютные показатели ликвидности баланса	Зона допустимого риска
	Относительные показатели платежеспособности	Зона допустимого риска
Риск потери финансовой устойчивости	Абсолютные показатели	Зона критического риска
	Относительные показатели структуры капитала	По коэффициентам обеспеченности собственными средствами и финансовой устойчивости – высокий риск
Комплексная оценка риска финансового состояния	Относительные показатели платежеспособности и структуры капитала	Зона высокого риска

Рассматривая результаты проведенного анализа на основании финансовой отчетности, выделим совокупность финансовых рисков, которые наибольшим образом способны оказать влияние на финансовую устойчивость брокера. Согласно данным баланса основную долю активов и пассивов формируют дебиторская (78%) и кредиторская (71%) задолженности соответственно. При этом, дебиторская задолженность на 10% превышает кредиторскую. Структура задолженностей включает в себя операции с различными финансовыми инструментами в интересах инвесторов, в собственных интересах компании, маржинальные сделки, операции репо и т.п. Следовательно, наиболее критичными финансовыми рисками, которые оказывают влияние как на формирование дебиторской и кредиторской задолженностей, так и на своевременное их погашение являются риски поведения инвестора, инвестиционные риски, риски маржинального кредитования.

Список используемых источников:

1. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности. М.: Дело и Сервис, 2008. 368 с.
2. Рэдхэд К., Хьюз С. Управление финансовыми рисками. М.: Инфра-М, 1996. 288 с.
3. Ступаков В.С., Токаренко Г.С. Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2005. 284 с.

4. Цибульникова В.Ю. Классификация финансовых рисков брокерских компаний и их рискообразующих факторов для решения задач управления рисками // Современные проблемы науки и образования. 2014. № 4.

© 2015, Цибульникова В.Ю.

Анализ влияния финансовых рисков на
устойчивость деятельности брокерской компании

© 2015, Tsibulnikova V.Yu.

Financial risks influence analysis on broker company
stable activity