DOI: 10.17117/na.2017.01.01.226

<http://ucom.ru/doc/na.2017.01.01.226.pdf>

Поступила (Received): 24.01.2017

Шевцов В.В., Курило Н.В.

Российская практика управления финансовыми рисками

Shevtsov V.V., Kurilo N.V.

The Russian practice of financial risk management

Отмечается, что финансовые риски – это объективный фактор, присущий рыночной экономике. Указывается на наличие достаточно глубоко раскрывающих суть финансовых рисков теоретических трудов, выводы из которых апробированы как в мировой практике управления финансами, так и в российской. Подчеркивается, что практика управления рисками в России несет в себе определенную специфику, тем не менее, она подтверждает фундаментальность соответствующих финансовых концепций, возможность и необходимость более широкого использования их, в самых различных формах, в практике управления российскими предприятиями

Ключевые слова: финансовый риск, инвестиционный риск, комплексный анализ, практика управления, концепция

Шевцов Владимир Викторович

Доктор экономических наук, профессор
Кубанский государственный аграрный университет
г. Краснодар, ул. Калинина, 13

Курило Наталья Валерьевна

Магистрант
Кубанский государственный аграрный университет
г. Краснодар, ул. Калинина, 13

It is noted that the financial risk is objective factor inherent in a market economy. Indicates the presence of deeply enough to explain the essence of the financial risks of theoretical papers, conclusions of which tested both in world practice, financial management, and in Russian. Stresses that the practice of risk management in Russia carries a certain specifics, however, she confirms the solidity of the respective financial concepts, the possibility and the need for more extensive use of them in various forms, in the management of Russian companies

Key words: financial risk, investment risk, complex analysis, management practices, the concept of

Shevtsov Vladimir Viktorovich

Doctor of Economic Sciences, Professor
Kuban state agrarian university
Krasnodar, Kalinina st., 13

Kurilo Natalia Valeryevna

Master
Kuban state agrarian university
Krasnodar, Kalinina st., 13

Алгоритмы работы с финансовыми рисками, разработанные иностранными специалистами, обладают довольно высокой универсальностью, поэтому их важно знать и уметь адаптировать и в условиях текущей российской экономической ситуации. Финансовый риск для предприятия – это вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала при неопределённости условий осуществления предприятием финансовой деятельности.

В России до сих пор сохраняются отголоски плановой экономики, от которой формально отказались 25 лет назад. Значительно осложняют общую картину непредсказуемые инициативы политико-экономического характера российского государства, существенно и непредсказуемо изменяющие бизнес-ландшафт. Сюда же можно отнести несовершенство налогового, антимонопольного, антикоррупционного и трудового законодательств, особенности получения разрешений и лицензий на ведение определенных видов деятельности, регулирование торговых и валютных операций. Так или иначе, все эти риски влияют на финансовую устойчивость российских предприятий. К собственно финансовым рискам ведущие экономисты традиционно относят три больших сегмента и их производные. Это риски стоимости денег, кредитные и инвестиционные. Основываясь на исследованиях в данной области, финансовый риск можно охарактеризовать как меру экономической или социальной неопределенности по различным критериям.

Классификация финансовых рисков играет важную роль в управлении финансовыми рисками. По мнению ученых, экономическая сущность кредитных рисков вытекает из их названия – это опасность невозврата кредитополучателем суммы основного долга и суммы процентов, положенных займодавцу [3]. Выделяют следующие виды финансовых рисков для компании: снижения финансовой устойчивости предприятия, неплатежеспособности, инвестиционный, инфляционный, процентный, валютный, депозитный, кредитный, налоговый, инновационный, криминогенный и некоторые другие риски.

Значительную опасность представляют инвестиционный, инфляционный, валютный и кредитный риски. Инвестиционный риск может быть связан с чрезмерной долей заемных средств, в результате несовершенная структура привлекаемого капитала существенно повышает риск снижения финансовой устойчивости. Также возникает риск упущенной выгоды из-за недостаточно продуманной технологии инвестирования или в результате пренебрежения инструментами страхования или хеджирования этой деятельности. Кроме того, возникает опасность риска снижения доходности, в том случае, если компания размещает средства на банковские депозиты или использует биржевые инструменты – акции, облигации и другие.

Инфляционные процессы опасны тем, что имеющиеся и запланированные денежные активы обесцениваются, растет цена на сырье и комплектующие для производства, усиливается конкурентная борьба из-за того, что на рынке появляется аналогичная продукция, более дешевая в цене и, соответственно, более привлекательная для покупателей. Не менее опасна и дефляция. В условиях укрепления национальной валюты цены снижаются, падает уровень доходов, возникают условия, недостаточные для ведения успешной экономической деятельности для большинства участников рынка.

Изменение валютного курса приводит к изменению стоимости денежных обязательств. При росте национальной валюты повышаются риски недополучения прибыли у импортеров. При снижении курса национальных средств платежа начинают страдать импортеры и компании, получившие кредит в валюте.

Высокие кредитные риски несут в себе опасность санкций со стороны банков, которые могут потребовать от компании увеличить ликвидность предприятия, увеличить стоимость залогового обеспечения. Ковенанты, включенные в кредитный договор, при увеличении кредитных рисков могут стать основанием для увеличения кредитной ставки банком, либо, в крайнем случае, основанием для требования о досрочном погашении кредита. Финансовые риски оказывают воздействие на все сферы деятельности компаний нефинансового сектора и сопровождают эти компании при их взаимодействии с банками, финансовыми, инвестиционными, страховыми компаниями и биржами.

Нестабильная экономическая среда Российской Федерации, внутри которой функционируют субъекты хозяйствования, предполагает необходимость регулярной оценки их финансового положения. Качественный анализ рекомендуется проводить на основании аналогичных ситуаций с использованием статистических данных работы компании. Данный подход требует высокого уровня подготовки финансовых аналитиков, которые на основании этих сведений обозначают виды рисков, их уровни, а также определяют потенциальные области прибыльных операций. Кроме аналитика компаниям следует привлекать экспертов отрасли и учитывать мнения других предпринимателей, обладающих достаточной практикой в решении подобных задач. Такой подход позволит наиболее полно составить карту рисков, в рамках которой можно будет выстроить стратегию работы компании.

С помощью количественного анализа рассчитываются возможные убытки при неблагоприятном исходе рискованных событий. Для этого используются статистические данные – на основе подобных ситуаций в самой компании или в других компаниях отрасли. Данные обрабатываются математическими методами. В частности, модели Альтмана, Таффлера, Лиса – для оценки кредитных рисков. Сравнение коэффициентов ликвидности – для оценки рисков ликвидности, методы VaR (Value at Risk) и Shortfall (Shortfall at Risk) – для оценки рыночных рисков.

Комплексный анализ, как следует из названия, предполагает совмещение качественной и количественной оценки финансовых рисков, его итогом является определение области риска при финансовой деятельности.

Управление рисками предприятия – деятельность, направленная на устранение или хотя бы снижение влияния неблагоприятных последствий, которые возникают в процессе деятельности предприятия. Одним из способов управления финансовыми рисками (при условии сохранения его уровня) может быть локализация. При осуществлении инвестиционной деятельности могут быть созданы такие структуры как венчурные фонды, объединяющие в себе множество финансовых источников, относящихся к разным областям деятельности. Механизм распределения и перераспределения рисков в сочетании с грамотной экспертизой проектов и возможностями контроля и участия в их управлении, обеспечивает финансовую устойчивость фонда в целом, но не каждого проекта в отдельности.

Необходимо отметить еще одну очень важную особенность анализа зависимости риска и доходности. Как и любая вероятностная категория, риск может

быть оценен по разному. Однако речь должна идти не только и не столько о различии в алгоритмах и критериях оценки, приведенных выше, сколько о том, рассматривается ли данный финансовый актив изолированно или как составная часть набора активов.

Любое предприятие может рассматриваться как совокупность некоторых активов (материальных и финансовых), находящихся в определенном сочетании. Владение любым из этих активов связано с определенным риском в плане воздействия этого актива на величину общего дохода предприятия. То же самое в полном объеме относится к портфелям ценных бумаг, причем, как было отмечено выше, степень риска изменяется обратно пропорционально количеству включенных в портфель случайным образом видов ценных бумаг.

Для осуществления успешной деятельности любому хозяйствующему субъекту необходимы финансовые ресурсы, которые он получает из разных источников – собственных и заемных. Обслуживание этих источников стоит организации неодинаково, так как разные источники имеют разную стоимость. Использование на практике основных положений концепции стоимости капитала позволяет определить общую сумму средств, которую организация заплатит за пользование определенным объемом финансовых ресурсов. Для собственного капитала издержками по его обслуживанию являются дивиденды, в то время как за заемные средства организация платит проценты за кредит. Стоимость капитала показывает минимальный уровень дохода, которым должна располагать организация для покрытия затрат, связанных с использованием собственных и заемных средств и обеспечением безубыточности.

Расчет величины стоимости капитала позволяет оптимизировать структуру капитала, определив его минимальную стоимость; всесторонне обосновать инвестиционные проекты; принять правильное решение в выборе альтернативных источников финансирования деятельности и рассчитать рыночную стоимость организации.

Снижение влияния финансовых рисков используется компаниями даже с достаточно высоким уровнем ликвидности, с распределенным бизнесом, имеющих активы и интересы в различных отраслях. Это позволяет им использовать диверсификацию, где риск в одном сегменте покрывается устойчивым развитием в другом. Распределение дает возможность дозировать риски по нескольким направлениям деятельности. Инструменты хеджирования применяются для получения запланированного уровня дохода при любом движении рынка.

В конце 2015 года аудиторская компания KPMG International, представила отчет, посвященный практикам управления рисками в России. Отчет подготовлен на основе опроса 55 крупнейших российских предприятий из списка топ-500 по версии РБК – компании энергетического сектора, горнорудной промышленности, представители металлургической, нефтегазовой и химической отраслей. Из этого списка 20 процентов предприятий работают с участием государства. Как показали результаты исследования, большая часть российских компаний (65 процентов) предпочитает иметь в своем штате отдельное структурное подразделение, ответственное за координацию процессов управления рисками. Численность этих подразделений – до шести человек (67 процентов компаний). В остальных случаях эту работу выполняют подразделения внутреннего аудита

или внутреннего контроля, казначейства или финансовый директор. Подразделения по управлению рисками подчиняется либо финансовому директору (44 процента компаний), либо генеральному директору предприятия (39 процентов компаний).

Полноценную работу с рисками нужно вести с учетом риск-аппетита, который должен быть обозначен в численном и описательном виде. Риск-аппетит служит одним из основных параметров для принятия решения в компании. Однако, это значение определено только в 43 проценте исследуемых предприятий. Риск-аппетит – это объем риска, который компания предполагает принять для достижения целей бизнеса. Стоит отличать его от толерантности к риску – объема риска, который компания в состоянии пережить без катастрофических для себя результатов.

Еще одно важное условие эффективной работы компании в рамках деятельности подразделения по работе с рисками, как показывают исследования и которое рекомендуется как эффективное средство по снижению уровня риска – это наличие плана непрерывности бизнеса. Это «дорожная карта», по которой будет действовать компания в случае, если события с рисками будут развиваться по негативному сценарию и нарушать бизнес-процессы [8, 9].

Из вышеизложенного следует, что финансовые риски это объективный фактор, присущий рыночной экономике. Сегодня есть достаточно глубоко раскрывающие суть финансовых рисков теоретические труды, выводы из которых апробированы как в мировой практике управления финансами, так и в российской. Практика управления рисками в России несет в себе определенную специфику, тем не менее, она подтверждает фундаментальность соответствующих финансовых концепций, возможность и необходимость более широкого использования, в самых различных формах в практике управления российскими предприятиями.

Список используемых источников:

1. Гришина А. Финансовые риски, связанные с финансовыми вложениями // Финансовая газета, 2010, № 16. С. 14–18.
2. Информация Минфина России N ПЗ-9/2012 «О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности организации в годовой бухгалтерской отчетности».
3. Кужаева А. Т. Особенности риск-менеджмента в масложировом подкомплексе АПК (на материалах Ставропольского края) диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Ставропольский государственный аграрный университет. Ставрополь, 2015. 6.
4. Теплякова Е. В. Финансовые риски: сущность, классификация и методы их оценки // Молодой ученый. 2016. №8. С. 673-676.
5. Финансовый менеджмент: теория и практика. М.: Перспектива, 2011. 656 с.
6. Финансовый менеджмент. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 527 с.
7. Финансовый риск предприятия. Классификация. Методы и формулы оценки/ Онлайн школа финансового и инвестиционного анализа.
URL: <http://finzz.ru/finansovyj-risk-predpriyatiya-klassifikaciya-metody-ocenka-upravlenie.html>
8. Шевцов В.В., Микроэкономическая устойчивость сельхозпредприятий // Аграрная наука, 2005, № 7.
9. Шевцов В. В. Микроэкономическая устойчивость и стратегическое предпринимательство: Монография. Краснодар: ГУП КК "Печатный двор Кубани", 2003. 350 с.