РАЗДЕЛ XIX. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

Абдрахимов.И.Р., Алтынбаева.Л.Е.

Контроллинг финансовых рисков

*Стерлитамакский филиал ФГБОУ ВПО «Бакирский государственный университет»
(Россия, Стерлитамак)*

doi: 10.18411/lj-11-2020-133

idsp: ljjournal-11-2020-133

Аннотация

Данная статья освещает различные подходы к определению понятия «финансовый риск», а также рассматривает такие вопросы, как классификация финансовых рисков, этапы управления финансовыми рисками, методы оценки финансовых рисков и инструменты управления финансовыми рисками.

Ключевые слова: контроллинг финансовых рисков, оценка финансовых рисков, риск, риск менеджмент, управление финансовыми рисками, финансовый риск

Abstract

This article covers various approaches to the definition of "financial risk", as well as examines issues such as classification of financial risks, stages of financial risk management, methods for assessing financial risks and financial risk management tools.

Keywords: controlling of financial risks, financial risk assessment, risk, risk management, financial risk management, financial risk

Происхождение финансовых рисков, их взаимосвязь и методы снижения считаются актуальной темой в экономической науке. Невозможно не признать, что в этом вопросе до сих пор имеется множество пробелов, даже при определенном изучении этой области в финансово-экономических исследованиях.

Необходимо сказать, что в финансово-экономической науке все еще нет однозначного определения финансовых рисков, а также точного осознания, какие же риски все-таки необходимо считать финансовыми. Из часто встречающихся в литературе определений финансовых рисков можно выделить три главных направления.

Первое направление состоит в том, что риск определяется как событие. Другими словами, данную точку зрения можно выразить так: риск – это неопределенное событие, оказывающее в случае своего наступления позитивное или негативное влияние на деятельность.

Второе направление заключается в том, что риск можно обозначить как деятельность. В общем виде риск – это деятельность, которая осуществляется в расчете на положительный результат.

Третье направление образуют определения, которые в общем определяют риск как вероятность неудачи или успеха того или иного решения в условиях с несколькими вариантами выбора. Чаще всего встречаются исследования, которые относятся к этому направлению, и основная масса авторов согласна с точкой зрения, что финансовый риск – это вероятность убытков, которая связана с покупкой финансового инструмента.

Описанные выше подходы не являются противоречием друг другу, а только лишь доказывают сложность и многогранность понятия финансовый риск.

На наш взгляд, финансовый риск – это вероятность появления негативного финансового исхода вследствие потери прибыли или капитала в условиях

неопределенности совершения финансовой деятельности коммерческой компании по зависящим и независящим от нее причинам.

Общая классификация финансовых рисков подразумевает их разделение на ценовые и неценовые (рисунок 1).

Рис. 1. Классификация финансовых рисков

Риск убытков вследствие будущих колебаний рыночной цены товара или финансового инструмента является ценовым или рыночным риском. Выделяют три вида ценовых рисков: валютный риск, фондовый риск и процентный риск.

Риски, появляющиеся вследствие особенностей осуществления бизнес-процессов организации, ее сотрудничества с контрагентами и особенностей финансовой политики компании, являются неценовыми рисками.

Контроллинг финансовых рисков заключается в деятельности по уменьшению затрат с целью снижения до минимума вероятных убытков, которым, как и мероприятиям по их предотвращению, дается денежная оценка. Деятельность по менеджменту финансовых рисков может быть поделена на шесть основных этапов:

- определение цели, которую необходимо достичь;
- выявление риска;
- экономическая оценка риска;
- выбор способов риск-менеджмента;
- реализация способов управления;
- оценка результатов проделанной работы.

Финансовый леверидж является наиболее наглядной мерой оценки степени финансового риска. Для количественного определения финансового рычага измеряется соотношение между заемным и собственным капиталом, которое называется коэффициентом финансового рычага. Он описывает структуру капитала организации и уровень ее задолженности кредиторам. Представленная мера является крайне наглядной и может определяться на основе данных бухгалтерского баланса.

Уровень финансового рычага – это более распространенная мера. Она дает возможность оценить приращение чистой прибыли вследствие изменения прибыли до удержания процентов и налогов:

$$DFL = \frac{\Delta T_{\text{чп}}}{\Delta T_{\text{ЕВИТ}}}$$

DFL

где: – уровень финансового рычага;

$\Delta T_{\text{чп}}$

– изменение чистой прибыли;

$\Delta T_{\text{ЕВИТ}}$

– изменение прибыли до удержания процентов и налогов.

Применение данной меры позволяет дать оценку последствиям использования тех или иных финансовых решений. Данная формула применяется только при наличии временных рядов данных. При их отсутствии она принимает в следующий вид [4, с. 13]:

$$DFL = EBIT / (EBIT - I_n)$$

где: $EBIT$ – операционная прибыль;
 I_n – проценты по ссудам и займам.

Вопросы измерения риска были рассмотрены основателями финансового менеджмента и отражены в теории портфеля и модели оценки доходности финансовых активов (CAPM).

Родоначальником теории портфеля считается Гарри Марковиц, описавший основные положения этой концепции в 1952 году в своей работе «Выбор портфеля» и получивший за это в 1990 году Нобелевскую премию по экономике. Теория портфеля подвергает к следующим выводам: в целях минимизации риска инвесторы должны объединять рискованные активы в портфели; степень риска по всем отдельным активам необходимо измерять не обособленно от прочих активов, а учитывая его воздействие на общий риск диверсифицированного портфеля.

Организация идет на риск, чтобы увеличить свою прибыль, поэтому в рамках управления финансовыми рисками невозможно не сказать о доходности, которая считается стимулом, вынуждающим организацию идти на риск. Модель оценки доходности финансовых активов определяет связь между степенью риска и необходимой доходностью (Capital Asset Pricing Model). Она разработана Уильямом Шарпом, Джоном Линтнером и Дж. Моссином.

Модель оценки доходности финансовых активов (CAPM) может быть представлена в следующем виде:

$$E(R_i) = R_f + \beta_i(E(R_m) - R_f)$$

где: $E(R_i)$ – ожидаемая доходность i-го актива;
 R_f – доходность безрискового актива;
 β_i – показатель систематического риска для i-го актива;
 $E(R_m)$ – ожидаемая доходность рыночного портфеля.

Методы контроллинга рисков представляют собой способы управления риском. Они включают методы разрешения рисков и способы снижения уровня риска. Можно выделить следующие методы разрешения рисков: их избежание, удержание, передача.

Обычное уклонение от деятельности, которая связана с риском означает избежание риска. Тем не менее, избежание риска для инвестора почти всегда обозначает отрешение от прибыли.

Сохранение риска за инвестором, то есть полностью на его ответственности – это удержание риска. Таким образом, инвестор, делая вклад, заблаговременно уверен, что он в состоянии за счет собственных средств компенсировать вероятную потерю капитала. Если инвестор передает ответственность за риск другому лицу, к примеру страховой компании, то это мера называется передачей риска. Уменьшение уровня риска представляет собой снижение вероятности и объема убытков.

В целях уменьшения уровня риска используются различные методы. Самыми распространенными можно назвать: диверсификацию, приобретение дополнительной

информации о выборе и результатах, лимитирование, самострахование, страхование, страхование от валютных рисков, хеджирование, получение контроля над деятельностью в связанных областях, учет и оценка доли применения специфических фондов организации в ее общих фондах и прочие.

Диверсификация заключается в распределении капитала между разными активами, которые прямо никак не взаимосвязаны между собой. Диверсификация дает возможность исключить часть риска при распределении капитала между различными видами объектов вложения. К примеру, покупка инвестором акций пяти различных акционерных обществ взамен акций одного общества повышает возможность получения им среднего дохода и следовательно уменьшает уровень риска.

Лимитирование – это определение лимита, то есть максимальных сумм затрат, продаж, кредита и других. Лимитирование считается важным методом уменьшения уровня риска и используется банками при выдаче кредитов, при подписании договора на овердрафт. Фирмы используют его при продаже продукции в кредит, при определении предельных сумм вложения капитала, при предоставлении займов другим организациям.

Самострахование – это метод снижения риска, когда предприниматель предпочитает подстраховаться сам, нежели чем приобретать страховку. Таким образом он экономит на издержках капитала по страхованию. Самострахование является децентрализованной формой создания натуральных и денежных фондов прямо в организациях, в частности в тех, деятельность которых подвергается риску.

Таким образом, залог успешного уменьшения уровня финансовых рисков зависит не только от правильно выбранного метода оценки и управления рисками, но и от правильного понимания самой сущности понятия финансовые риски, точной классификации и наличие необходимой информации для принятия решения, которые позволят менеджеру, верно определить вид риска и оперативно принять меры по снижению возможных потерь или вероятности риска.

1. Байдина О.С. Финансовые риски: природа и взаимосвязь / О.С. Байдина, Е.В. Байдин // Деньги и кредит. – 2010. – № 7. – с. 29-32.
2. Домашенко Д.В. Управление рисками в условиях финансовой нестабильности / Д.В. Домашенко, Ю.Ю. Финогенова. – М.: Магистр: Инфра-М, 2010. – 238 с.
3. Белошевич М. Учет финансовых рисков при оценке финансовой устойчивости предприятия / М. Белошевич // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2010. – № 2. – с. 186-188.
4. Ласкина Л.Ю. Финансовый риск: терминологические проблемы и измерение / Л.Ю. Ласкина // Финансы и кредит. – 2010. – № 46. – с. 12-15.
5. Кравцова Н.И. Подходы к применению приемов и методов финансового менеджмента в целях минимизации финансовых рисков коммерческих организаций / Н.И. Кравцова // Экономические науки. – 2009. – № 5. – с. 241-246.

Андреева Ю.С., Байгузина Л.З.

Особенности и тенденции развития потребительского кредитования физических лиц в курсе экономических дисциплин профессионального образования

*ФГБОУ ВПО «Башкирский государственный педагогический университет им. М.Акумулы»
(Россия, Уфа)*

doi: 10.18411/lj-11-2020-134

idsp: ljjournal-11-2020-134

Аннотация

Кредитование физических лиц становится одним из важнейших направлений кредитной деятельности российских коммерческих банков. В представленной статье