

УДК 657

РАЗВИТИЕ МЕТОДИКИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ**Хахонова И.И.***Южно-Российский институт (филиал) академии народного хозяйства и государственной службы, Ростов-на-Дону, e-mail: umc@rseu.ru*

Хозяйствующий субъект постоянно находится в ситуации риска. Особенно это свойственно рыночной экономике, где существует постоянная потребность выбора одного из нескольких вариантов, обладающих различными вероятностями осуществления. Риск можно и нужно управлять, т.е. использовать различные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступление рискованного события и принимать меры к снижению степени риска. Целью управления финансовыми рисками является снижение потерь, связанных с данным риском до минимума. В статье рассмотрены основные этапы управления финансовыми рисками (анализ риска; выбор методов воздействия на риск при оценке их сравнительной эффективности; принятие решения; непосредственное воздействие на риск; контроль и корректировка результатов процесса управления) и дана сравнительная характеристика методов управления ими (метод экспертного анализа; SWOT – анализ; метод аналогии или консервативные прогнозы; анализ сценариев и другие).

Ключевые слова: управление рисками; финансовые риски; методы управления рисками; процесс управления финансовыми рисками; этапы управления рисками; анализ риска

DEVELOPMENT OF THE TECHNIQUE OF MANAGEMENT BY FINANCIAL RISKS**Khakhonova I.I.***South Russian Institute (affiliate) of Academy of national economy and administrative service. Rostov-on-Don, e-mail: umc@rseu.ru*

The managing subject constantly is in a risk situation. Especially it is peculiar to market economy where there is a constant requirement of a choice of one of several options possessing various probabilities of implementation. Risk it is possible and it is necessary to operate, i.e. to use the various measures allowing in certain degree to predict approach of a brave event and to take measures to decrease in degree of risk. The purpose of management of financial risks is decrease in the losses connected with this risk to a minimum. In article the main stages of management by financial risks (the risk analysis are considered; a choice of methods of impact on risk at an assessment of their comparative efficiency; decision-making; direct impact on risk; control and correction of results of management process), also the comparative characteristic of methods of management by them (a method of the expert analysis is given; SWOT – the analysis; method of analogy or conservative forecasts; analysis of scenarios and others).

Keywords: management of risks; financial risks; management methods risks; managerial process by financial risks; stages of management of risks; the risk analysis

Хозяйствующий субъект постоянно находится в ситуации риска. Особенно это свойственно рыночной экономике, где существует постоянная потребность выбора одного из нескольких вариантов, обладающих различными вероятностями осуществления. Как экономическая категория, он представляет собой возможность совершения события, которое может повлечь за собой три экономических результата: отрицательный (проигрыш, убыток); нулевой; положительный (выигрыш, прибыль). На практике риск можно представить как совокупность вероятных экономических, политических, нравственных и других позитивных и негативных последствий реализации выбранных решений. Риск можно и нужно управлять, т.е. использовать различные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступление рискованного события и принимать меры к снижению степени риска. Сложившаяся ситуация настоятельно требует активного развития системы стратегического учета, ее элементов и методов. В основу функционирования и организации стратегического учета положена гипотеза зависимости и обусловленности деятельности предприятия

факторами внешней среды, которые на 80% определяют результаты деятельности предприятия, изменение стоимости его чистых активов и чистых пассивов. При организации стратегического учета немаловажное значение приобретает отражение в составе прогнозных форм отчетности влияния рисков. Отражение в учете и отчетности предполагает глубокое знание менеджером существующих методов управления рисками. В целях решения этих проблем за рубежом сформирована и достаточно активно развивается система риск-менеджмента, в то время как в России данная система управления рисками находится только в стадии становления.

Методологические вопросы управления рисками в том или ином аспекте освещаются в работах многих классиков экономической мысли и видных современных ученых экономистов. В ряду значительных представителей западной экономической теории, рассматривавших в своих трудах обозначенные проблемы, находятся Дж. Блейк, М. Бертонеш, И. Бетге, Э. Бриттон, Дж. Ван Хорн, А. Дайле, К. Друри, Р.С. Каплан, Т.Р. Карлин, А.Р. Макмин, М.Р. Метьюс, Р. Найт, Д.П. Нортон, Т. Скоун, Д. Сто-

ун, К. Уорд, Э. Хелферт, Ч.Т. Хорнгрен, Дж. Фостер, Р. Экклз и другие.

В России проблемы управления рисками предприятий исследовали И.Т. Балабанов, И.А. Бланк, В.В. Бочаров, В.Р. Веснин, А.Г. Грязнова, В.В. Ковалев, М.Н. Крейнина, Л.П. Павлова, Е.Н. Станиславчик, Н.В. Хохлов и др.

Отдавая должное значимости таких исследований для развития теории финансового менеджмента, следует отметить, что до сих пор очень ограниченно число работ, которые увязывают проблемы управления рисками в единую систему, как средство обеспечения устойчивого финансового развития предприятий. Имеющийся научно-исследовательский потенциал, теоретические и эмпирические разработки, касающиеся

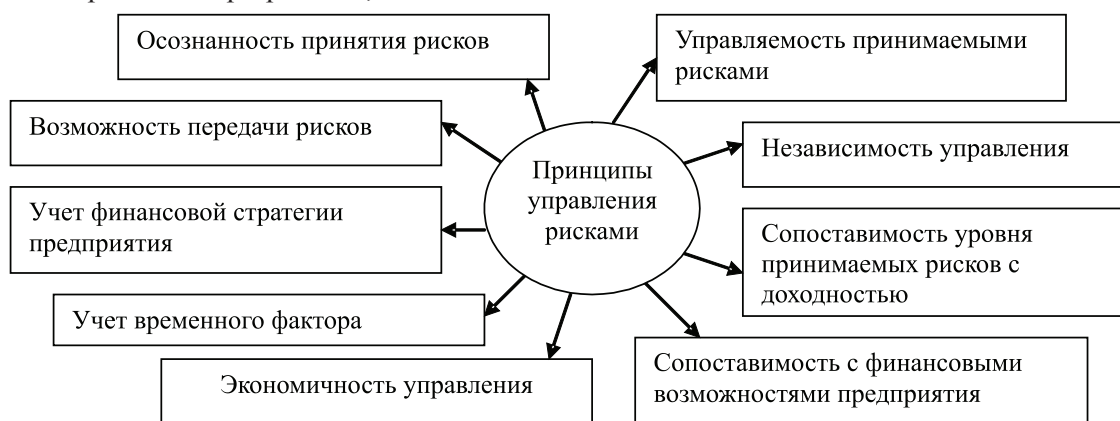
организации управления рисками коммерческих организаций, не только не исчерпывают возможностей решения данной многоаспектной проблемы, но напротив, определяют необходимость активизации научного поиска в этом направлении.

Целью управления финансовыми рисками является снижение потерь, связанных с данным риском до минимума.

Элементами системы управления рисками, на наш взгляд, служат:

- политика управления риском;
- предупреждение и достоверная оценка риска;
- система наблюдения (контроллинг).

Принципы управления финансовыми рисками приведены на рисунке.



Принципы управления финансовыми рисками предприятий [2, с. 35]

Процесс управления финансовыми рисками включает следующие этапы:

- анализ риска;
- выбор методов воздействия на риск при оценке их сравнительной эффективности;
- принятие решения;
- непосредственное воздействие на риск;
- контроль и корректировка результатов процесса управления [4].

Рассмотрим содержание перечисленных этапов.

Анализ риска – начальный этап, цель которого – получение необходимой информации о структуре, свойствах объекта и возможных рисках. Собранной информации должно быть достаточно для принятия адекватных решений на последующих этапах.

Следующий этап – выбор метода воздействия на риски с целью минимизировать возможный ущерб в будущем. Каждый вид риска допускает два-три традиционных способа его уменьшения. Поэтому возникает проблема оценки сравнительной эффективности методов воздействия на риск для выбора наилучшего из них. Сравнение происходит на основе различных критериев, в том числе экономических.

Выбор оптимальных способов воздействия на конкретные риски дает возможность сформировать общую стратегию управления всем комплексом рисков организации. Это этап принятия решений, когда определяются требуемые финансовые и трудовые ресурсы, происходит постановка и распределение задач среди менеджеров, проводятся анализ рынка соответствующих услуг, консультации со специалистами.

Заключительным этапом управления риском являются контроль и корректировка результатов реализации выбранной стратегии с учетом новой информации. Контроль состоит в получении информации об убытках и принятых мерах по их минимизации. Он может выражаться в выявлении новых обстоятельств, изменяющих уровень риска, наблюдении за эффективностью работы систем обеспечения безопасности и т.д. Затем может происходить пересмотр данных об эффективности используемых мер по управлению рисками с учетом информации о происшедших за этот период убытках.

Анализ риска является одним из самых сложных этапов управления финансовыми рисками. При проведении анализа рисков,

прежде всего надо определить источники и причины рисков, какие из них являются основными, преобладающими. Источниками рисков могут быть хозяйственная деятельность, личность человека, природные факторы. Причиной рисков являются недостаток информации, неопределенность будущего, непредсказуемость поведения делового партнера.

Анализ риска подразделяют на два взаимно дополняющих друг друга вида: качественный и количественный.

Качественный анализ, представляет собой идентификацию всех возможных рисков. Качественный анализ может быть сравнительно простым, его главная задача – определить факторы риска, этапы работы, при выполнении которых риск возникает, и т.д.

Можно выделить следующие этапы качественного анализа рисков:

1) идентификация (определение) возможных рисков;

2) описание возможных последствий (ущерба) реализации обнаруженных рисков и их стоимостная оценка;

3) описание возможных мероприятий, направленных на уменьшение негативного влияния выявленных рисков, с указанием их стоимости;

4) исследования на качественном уровне возможности управления рисками [5].

Проводя анализ риска, следует определить степень риска.

Риск может быть:

допустимым – имеется угроза полной потери прибыли от реализации планируемого проекта;

критическим – возможно непоступление не только прибыли, но и выручки и покрытие убытков за счет средств предпринимателя;

катастрофическим – возможны потери капитала, имущества и банкротство предпринимателя [1].

Количественный анализ – это определение конкретного размера денежного ущерба отдельных подвидов финансового риска и финансового риска в совокупности.

Наиболее распространенные методы анализа рисков приведены в таблице.

Методы анализа и выявления рисков

№ п/п	Название метода	Сущность метода	Область применения
1	Метод экспертного анализа	Комплекс логических и математико-статистических процедур по переработке необходимой информации, осуществляемых экспертом. Может быть в виде вопросника	Выявление, идентификация и ранжирование рисков
2	SWOT – анализ	Таблица, позволяющая наглядно противопоставить сильные и слабые стороны менеджмента, связанные с ним возможности и угрозы	Выявление и экспертный анализ рисков
3	Роза, (спираль) рисков	Иллюстративная экспертная оценка рисков и факторов	Ранжирование рисков
4	Метод «Дельфи»	Групповой метод экспертной оценки, при котором проводится индивидуальный опрос группы экспертов в несколько этапов относительно их оценки вероятности наступления тех или иных событий	Управление проектами
5	Метод аналогии или консервативные прогнозы	Исследование накопленного опыта по ситуациям-аналогам с целью расчета вероятностей возникновения потерь	Выявление и оценка рисков часто повторяющихся принимаемых решений
6	Метод ставки % с поправкой на риск	Увеличение безрисковой ставки процента на величину надбавки за риск (рисковая премия)	Дополнительный учет факторов риска при расчете эффективности
7	Дерево решений	Метод принятия решений при выборе одного из альтернативных вариантов и формирования оптимальной стратегии	Управление проектами
8	Анализ чувствительности	Анализ поведения критериальных показателей в результате изменения одного рискованного фактора (однофакторный анализ)	Количественный – анализ риска
9	Анализ сценариев	Анализ поведения критериальных показателей ситуации в результате изменения спектра рисков факторов (многофакторный анализ)	Количественный подход в анализе и управлении рисками
10	Метод имитационного моделирования	Использование числовой оценки риска	Количественная оценка интегральной рискованности

Мы считаем, что экспертный анализ рисков с учетом вопросников обладает рядом достоинств:

- отсутствие необходимости в точных исходных данных;
- наличие хорошо разработанных методик проведения и их компьютерной поддержки;
- определенная возможность проведения оценки до расчета эффективности проекта.

К существенным недостаткам можно отнести трудность в привлечении независимых экспертов и субъективность оценок.

SWOT-анализ – это качественный подход, базирующийся на сравнении (взвешивании) противоположных качеств проекта.

Результаты SWOT-анализа представляются в виде таблицы, позволяющей наглядно противопоставить сильные и слабые стороны проекта, его возможности и угрозы, в результате анализа которой разрабатываются мероприятия по преодолению (или во избежание) самых серьезных слабостей и противостоянию (или во избежание) самых сильных угроз.

«Роза рисков» представляет собой наглядный метод оценки рискованности какого-либо инвестиционного проекта. Эксперты, изучив документацию и бизнес-план исследуемого инвестиционного проекта, проводят балльную оценку (например, по 10-балльной шкале) его факторов, проверяемых на риск. При этом, чем выше балл, тем выше рискованность. Этот подход, на наш взгляд, не является количественно точным, но позволяет сопоставить различные факторы проекта. Дальнейшее развитие этого метода достигается с помощью построения «спирали рисков», отражающей упорядочивание (ранжирование) факторов риска по возрастанию.

Метод «дерево решений» базируется на вероятностной оценке конкретного события и обычно используется для анализа рисков проектов, имеющих обозримое или разумное число вариантов развития. Метод особенно полезен в ситуациях, когда решения, принимаемые в каждый момент времени, сильно зависят от решений, принятых ранее, и в свою очередь определяют сценарии дальнейшего развития событий.

По своей форме, дерево решений – это, схема, отражающая структуру задачи оптимизации многошагового процесса принятия решений. Применяется в динамическом программировании и в других областях для анализа решений, структуризации проблем. Ветви дерева отображают различные события, которые могут иметь место, а узлы (вершины) – состояния, в которых возникает необходимость выбора. Причем узлы

различны – в одних выбор из некоторого набора альтернатив осуществляет сам решающий (руководитель), в других узлах выбор от него не зависит. В таких случаях говорят, что выбор делает «природа», а руководитель может только оценить вероятность того или иного ее «решения».

Дерево решений применяется тогда, когда количество альтернатив и количество шагов принятия решений ограничено (конечно).

Метод «Дерева решений» является простым и наглядным инструментом риск-анализа инвестиционного проекта. Его основной недостаток – низкая информативность. Можно лишь экспертным путем определить поведение переменных (например, NPV) под воздействием факторов внешней или внутренней среды проекта.

Метод сценариев позволяет перейти от детализированного описания стратегических и оперативных рисков, характерных для каждого вида деятельности предприятия (Бизнес 1, Бизнес 2 и т.д.), к проработке, вероятного, пессимистического и оптимистического вариантов развития.

На заключительном этапе перспективного планирования такая оценка риска должна воплощаться в показателях плановых заданий: напряженных – соответствующих оптимистическому сценарию, наиболее реальных (вероятный сценарий) и заниженных (пессимистический сценарий).

Кроме того, при разработке сценариев согласовываются стратегические риски развития предприятия в целом и отдельных видов деятельности с оперативными рисками – рисками управления обеспечением, производством и сбытом.

В отличие от предыдущих методов метод сценариев позволяет совместить исследование чувствительности результирующего показателя с анализом вероятностных оценок его отклонений. Он предполагает прогнозирование вариантов развития внешней среды и расчет оценок эффективности инвестиций для каждого сценария.

Метод «Дельфи» – это групповой метод экспертной оценки, при котором (в несколько этапов) проводится индивидуальный опрос группы экспертов относительно их оценки вероятности наступления тех или иных событий.

Некоторые недостатки метода «Дельфи» связаны с нехваткой времени, которое отведено эксперту на обдумывание проблемы.

По методу процентной ставки для более рискованных проектов применяют повышенную ставку дисконтирования, под более высокий процент предоставляют кредиты – с учетом премии за риск.

Анализ чувствительности показателей: сводится к исследованию зависимости некоторого результирующего показателя от вариации значений показателей, участвующих в его определении. Данный метод является хорошей иллюстрацией влияния отдельных исходных факторов на конечный результат проекта и показывает направления дальнейших исследований.

Имитационное моделирование представляет собой серию численных экспериментов, призванных получить эмпирические оценки степени влияния различных факторов (исходных величин) на некоторые зависящие от них результаты (показатели).

Выбор конкретных методов зависит от многих факторов: характер риска, характер и размер возможных убытков и др. В любом случае выбор стратегии управления риском опирается на экономическую целесообразность тех или иных методов в конкретных условиях. Вместе с тем будущее рынка зависит, прежде всего, от продуманности, обоснованности общей стратегии его развития, уменьшения отрицательных последствий неопределенности, вариантности решений. Развитие рыночных отношений неизбежно приведет к развитию в России эффективного риск-менеджмента.

Список литературы

1. Бланк И.А. Энциклопедия финансового менеджера: В 4 т. Т. 1. Концептуальные основы финансового менеджмента. – 2-е изд., стер. – М.: Омега-Л, 2008.
2. Станиславчик Е.Н. Риск-менеджмент на предприятии. Теория и практика. – М.: Ось-89, 2002. – С. 35.

3. Управление рисками (рискология) / В.П. Буянов, К.А. Кирсанов, Л.А. Михайлов. – М.: Экзамен, 2002.

4. Хахонова И.И. Проблемы управления рисками в финансово-налоговой сфере. – Ростов н/Д.: Северо-Кавказская академия госслужбы, 2006.

5. Хохлов Н.В. Управление риском: учеб. пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.

References

1. Blanc I.A. *Entsiklopediya finansovogo menedzhera* [Encyclopedia of the financial manager: 4 vol., Vol. 1. Conceptual Foundations of Financial Management 2nd prod., stereotype] Moscow: Omega-L, 2008.

2. Stanislavchik E.N. *Risk-menedzhment na predpriyatii. Teoriya i praktika* [Risk management at the enterprise. Theory and practice]. Moscow: Os-89, 2002.

3. *Upravlenie riskami (riskologiya)* [Risk management (riskologiya) / Buyanov V.P., Kirsanov K.A., Mikhaylov L.A. Moscow: Examen, 2002.

4. Khakhonova I.I. *Problemy upravleniya riskami v finansovo-nalоговой sfere* [Risk management problems in the financial and tax sphere] Rostov-on-Don, North Caucasian academy of public service, 2006.

5. Khokhlov N.V. *Upravlenie riskom: uchebnoe posobie dlya vuzov* [Risk Management: A textbook for higher educational institutions] Moscow: YUNITI-DANA, 2003.

Рецензенты:

Макаренко Е.Н., д.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учета Ростовского государственного экономического университета РГЭУ (РИНХ), г. Ростов-на-Дону;

Удалова З.В., д.э.н., доцент, зав. каф. бухгалтерского учета, анализа и аудита ФГБОУ ВПО Донского государственного аграрного университета, Ростовская область, Октябрьский р-он, пос. Персияновский.

Работа поступила в редакцию 30.03.2012.