




**Е. В. ИОДА
Ю. В. ИОДА
Л. Л. МЕШКОВА
Е. Н. БОЛОТИНА**

**УПРАВЛЕНИЕ
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИМИ
РИСКАМИ**



**Вернуться в каталог
учебников**

**Рерайт дипломных и
курсовых работ**

Создание сайтов-визиток

**Уникальные подборки материалов
по экономике и менеджменту:**
- для самообразования топ-менеджеров;
- для повышения квалификации преподавателей;
- для рефератов и контрольных.

**Дистанционные курсы по созданию эффективных
сайтов**

• ИЗДАТЕЛЬСТВО ТГТУ •

НАПИСАНИЕ на ЗАКАЗ и ПЕРЕРАБОТКА:

- 1. Дипломы, курсовые, рефераты, чертежи...**
- 2. Диссертации и научные работы**
- 3. Школьные задания**

Онлайн-консультации

Любая тематика, в том числе ТЕХНИКА

Приглашаем авторов

УЧЕБНИКИ, ДИПЛОМЫ, ДИССЕРТАЦИИ -

**На сайте электронной библиотеки по экономике и праву
www.учебники.информ2000.рф.**

Министерство образования Российской Федерации
Тамбовский государственный технический университет
Тамбовский бизнес-колледж

УПРАВЛЕНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИМИ РИСКАМИ

Издание второе, исправленное и переработанное



Тамбов
• Издательство ТГТУ •
2002

ББК У9(2)-933я73-5
И75

Рецензенты:

Доктор экономических наук, профессор
Б. И. Герасимов

Кандидат экономических наук, доцент
Н. И. Куликов

**Самообразование руководителей -
всего 1-2 часа в месяц**

**Иода Е. В., Иода Ю. В., Мешкова Л. Л.,
И75 Болотина Е. Н.**

Управление предпринимательскими рисками. 2-е изд., испр. и перераб. Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2002. 212 с.
ISBN 5-8265-0197-9

В монографии рассмотрены вопросы теории и практики управления предпринимательскими рисками на основе законов экономической теории,

принципов и методов риск-менеджмента.

Предназначена для широкого круга научных работников в области финансового и банковского менеджмента, банковских служащих, управленческого персонала предприятий различных отраслей, а также может быть использована студентами и аспирантами экономических специальностей высших учебных заведений.

ББК У9(2)-933я73-5

ISBN 5-8265-0197-9

© Иода Е. В., Иода Ю. В.,
Мешкова Л. Л., Болотина Е. Н., 2002
© Тамбовский бизнес-колледж, 2002
© Тамбовский государственный

технический университет (ТГТУ), 2002

Научное издание

ИОДА Елена Васильевна
ИОДА Юлия Викторовна
МЕШКОВА Людмила Леонидовна
БОЛОТИНА Елена Николаевна

**УПРАВЛЕНИЕ
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИМИ РИСКАМИ**

Монография

Издание второе, исправленное и переработанное

Редактор З. Г. Чернова

Инженер по компьютерному макетированию М. Н. Рыжкова

ЛР № 020851 от 27.09.99

П_пр № 020079 от 28.04.97

Подписано в печать 05.02.2002.

Гарнитура Times New Roman. Формат 60 × 84 / 16.

Бумага офсетная. Печать офсетная. Объем: 12,35 усл. печ. л.; 11,0 уч.-изд. л.

Тираж 500 экз. С. 156^М

Издательско-полиграфический центр
Тамбовского государственного технического университета
392000, Тамбов, Советская, 106, к. 14

Содержание

ВВЕДЕНИЕ	5
.....	
1 ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЕ РИСКИ	7
.....	
1.1 ИСТОКИ И ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РОССИИ	7
1.2 ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЙ РИСК КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ.	17
2 СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИМИ РИСКАМИ	35
2.1 ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ	35

2.1.1 СИСТЕМНЫЙ ПОДХОД К УПРАВЛЕНИЮ РИСКАМИ	38
2.1.2 КЛАССИФИКАЦИЯ РЕШЕНИЙ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ...	42
2.1.3 ТИПОВЫЕ АЛГОРИТМЫ РИСК- РЕШЕНИЙ	47
2.2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА РИСКОВ	52
2.2.1 АНАЛИЗ РИСКОВ.....	52
2.2.2 ПОТЕРИ И ФАКТОРЫ РИСКА В ОЦЕНКЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОГО РИСКА	61
2.2.3 ОЦЕНКА УЩЕРБА	70
2.2.4 СТАТИСТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ РИСКОВ И УЩЕРБА	71
2.3 СУЩНОСТЬ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	75
2.3.1 РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ КАК ФОРМА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА	75
2.3.2 ОРГАНИЗАЦИЯ РИСК- МЕНЕДЖМЕНТА	87
2.3.3 СТРАТЕГИЯ РИСК- МЕНЕДЖМЕНТА	93
2.3.4 ПРИЕМЫ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА	97
2.4 ФИНАНСИРОВАНИЕ РИСКА	10
2.4.1 ПУТИ И ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ РИСКА	0
2.4.2 СТРУКТУРА ЗАТРАТ НА ФИНАНСИРОВАНИЕ РИСКА	3
2.4.3 ФИНАНСИРОВАНИЕ РИСКА И АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ	10
3 РИСКИ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	6
3.1 ФИНАНСОВЫЙ РИСК	10
3.2 РИСКИ ПРИ ИПОТЕЧНОМ	11

КРЕДИТОВАНИИ	3
4 РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ..	12 5
4.1 БАНКОВСКИЕ РИСКИ: РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ КЛАССИФИКАЦИИ В ПРОЦЕССЕ УПРАВЛЕНИЯ	12 5
4.2 УПРАВЛЕНИЕ ОСНОВНЫМИ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ	13 9
4.2.1 КРЕДИТНЫЙ РИСК	13 9
4.2.2 АНАЛИЗ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКА ПО МЕТОДИКЕ СБЕРБАНКА РФ	15 2
4.2.3 ОЦЕНКА РИСКА ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТА ..	16 0
4.2.4 ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК.	16 2
4.2.5 РИСК ЛИКВИДНОСТИ	16 8
4.2.6 ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК	17 7
4.3 ПРИНЦИПЫ И ЭТАПЫ ПОЛИТИКИ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ	18 4
4.4 СПЕЦИАЛЬНЫЕ (ЦЕЛЕВЫЕ) МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ	20 0
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	20 9
СПИСОК используемых источников	21 2

ВВЕДЕНИЕ

Риск как категория политэкономическая имеет непосредственное отношение к экономической жизни общества.

Предпринимательство без риска не бывает. Новые экономические условия хозяйствования ставят новые проблемы перед итак слабо развитым предпринимательством в России. Возникает необходимость поиска нетрадиционных видов предпринимательской деятельности, проведения непривычных операций, что еще более повышает степень риска.

При любой рыночной операции риск должен быть рассчитан до максимально допустимого предела.

Актуальность данной работы заключается в определении методов и приемов управления предпринимательскими рисками. Все рыночные оценки носят многовариантный характер, поэтому постоянное совершенствование риск менеджмента является объективной и необходимой закономерностью.

В первой главе рассматриваются основные исторические этапы развития предпринимательства в России. Обосновывается понятие предпринимательского риска как экономической категории, определяется подход к формированию оптимальной классификации рисков. основополагающим стержнем данной проблемы является прежде всего то, что теория рисков на сегодняшний день не имеет в своем арсенале ключевого инструментария – полной и объективной классификации предпринимательских рисков. Множество уже существующих классификаций противоречивы и не содержат полного перечня элементов, способных идентифицировать все возможные возникающие риски.

Во второй главе определяются основные аспекты системного подхода к управлению предпринимательскими рисками. В настоящее время многие аспекты оценки и метода снижения риска являются достаточно хорошо разработанными как зарубежными, так и отечественными учеными. Однако, прежде всего, здесь имеются нереализованные возможности решения основной политэкономической проблемы. Это разрешение противоречия между ограниченностью ресурсов и неограниченностью человеческих потребностей.

Теоретической основой и практическим инструментарием анализа и прогнозирования рискованных решений являются экономико-математические модели и проводимые по ним расчеты. Вместе с тем, именно построение моделей адекватных реальной обстановке связано с определенными трудностями. На сегодняшний день описаны разнообразные реальные экономические ситуации, но говорить о выработке единой методики, приемлемой для всех видов возникающих рисков пока нельзя.

В третьей главе анализируются риски финансовой деятельности, занимающие наибольший удельный вес в совокупности предпринимательских рисков. Представляется правомочным утверждать, что на данном этапе развития предпринимательской деятельности особый интерес представляет исследование, прежде всего, банковских и некоторых других рисков.

Четвертая глава посвящена управлению банковскими рисками. До последнего времени проблемам банковских рисков не уделялось должного внимания. Банковские риски представляют собой систему рисков, количество которых увеличивается по мере усложнения банковских продуктов, используемых компьютерных систем хранения и обработки данных, вовлечения российских банков в Международную банковскую систему. Эффективность организации управления рисками во многом определяется классификацией банковских рисков. Ценность комплексной классификации банковских рисков состоит в том, что на ее основе можно моделировать банковскую деятельность, осуществлять комплексный поиск внутренних резервов с целью повышения эффективности осуществления банковских операций.

Знание подходов к анализу проблем рисков и его оценки необходимо каждому собственнику и менеджеру. Управление рисками является как наукой, так и искусством. Процесс управления рисками включает целеполагание, маркетинг, менеджмент. Для обеспечения системного подхода в управлении риском анализ тоже должен быть системным. При таком анализе риски исследуют в их взаимной связи с учетом вероятности и особенностей проявления конкретного риска.

Поэтому в данной работе авторы рассматривают основные аспекты управления предпринимательскими рисками, отдавая себе отчет в необходимости углубления и проработки в дальнейшем хотя бы некоторых моментов из поставленной проблемы для создания оптимальной практической модели предпринимательского риск-менеджмента.

1 Предпринимательство и предпринимательские риски

1.1 ИСТОКИ И ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РОССИИ

Возрождающееся уже более десяти лет российское предпринимательство столкнулось с трудностями, причины которых следует понять и проанализировать, для чего необходимо определить фазы его развития.

Активная и целенаправленная предпринимательская деятельность чаще всего ассоциируется с зарождением и утверждением капиталистических отношений, хотя отдельные ее элементы появились еще в эпоху господства феодализма. Обычно под ней подразумевается свободное предпринимательство, т.е. индивидуальное или коллективное занятие каким-либо видом экономической активности (торговлей, ремесленным и более крупным промышленным производством, строительством, добычей полезных ископаемых, транспортом, товарным земледелием и скотоводством, переработкой сельскохозяйственной продукции, кредитованием и т.д.), направленное не на удовлетворение собственных потребностей, а на извлечение прибыли. В свою очередь, полученная прибыль вновь вкладывается в дело. Для предпринимательства характерны: тесная связь с рынком, кооперация и разделение труда, самокупаемость, отсутствие принуждения, свобода выбора способа действий, самостоятельность принятия решений, использование наряду с личным участием предпринимателя в той или иной степени наемного труда, ориентация на получение прибыли [42].

Лишь наличие всех (в крайнем случае, подавляющего большинства) указанных выше признаков позволяет уверенно называть определенный вид экономической деятельности предпринимательством. В зависимости от организаторов и участников оно может быть индивидуальным (частным), групповым (корпоративным), государственным, а по размеру подразделяется на мелкое, среднее и крупное.

В феодальную эпоху с господством натурального хозяйства в деревне, нерегулярностью внутренних рыночных отношений, широким применением внеэкономического принуждения свободное предпринимательство не могло сформироваться в целостном виде. По отношению к этому периоду экономической активности можно говорить лишь о зачатках или предпосылках предпринимательской деятельности. Наступивший гораздо позднее ее взлет происходил не на пустом месте, будучи подготовленным предшествующим развитием экономики.

Древнейшим видом предпринимательства является торговый обмен. Его глубинные истоки прослеживаются с IX – X вв., когда Русь активно подключилась к международной транзитной торговле, участников которой воинов-купцов можно по праву назвать далекими предшественниками более поздних предпринимателей.

Завершение формирования купечества на Руси как особой профессиональной и социальной группы населения относится к XI в., когда сфера его операций значительно расширилась в результате более активного подключения к внутреннему обмену не только торговли рабами и традиционными продуктами промыслов (воском, медом, пушниной, кожей), но и ремесленными изделиями. С XI в. купечество пополняется за счет части городских и сельских ремесленников. Торговлей занимались также священники, монахи, крестьяне и даже холопы, выполнявшие поручения своих господ.

Наряду с купцами-профессионалами на рынках древнерусских городов присутствовала более многочисленная группа мелких торговцев-ремесленников, продававших собственноручно изготовленные изделия. Ремесло, по мере усложнения и усиления специализации, все больше отделялось от сельского хозяйства и переходило к производству вещей не только на заказ, но и более массовых партий на рынок.

Становление на Руси мелкотоварного производства, начавшись в XI в., завершилось через шесть столетий. К концу XII в. в крупнейших древнерусских городах насчитывалось свыше ста

ремесленных специальностей (кожевники, косторезы, гончары, портные, резчики по дереву, замочники, слесари, кузнецы-универсалы, ювелиры, стеклоделы, столяры, сапожники, ткачи и другие). Но лишь изготовление продукции для рынка свободными городскими и сельскими ремесленниками можно отнести к одному из формирующихся видов предпринимательской деятельности, хотя в товарные отношения с XII в. стали втягиваться и княжеские, и монастырские мастерские [20].

В XI – XIII вв. получила распространение как оптовая, так и розничная торговля продукцией ремесла, сельского хозяйства, промыслов. В ней использовались и натуральный обмен (по схеме "товар на товар") и товарно-денежные операции (по принципу "товар – деньги – товар"), в том числе кредит и предоплата за товары; распространяется окладничество купцов. В отличие от стран Западной Европы древнерусское ремесло не имело цеховой организации, но существовали купеческие объединения.

Постепенно сформировались местные рынки (город и близлежащая сельская округа), областные (в границах княжеств) и межобластные рынки. В XII – XIII вв. образовались четыре крупнейших межобластных рынка:

- Северо-Западная Русь (Новгород, Псков, Полоцк, Витебск, Смоленск и др.);
- Северо-Восточная Русь (Ростов, Суздаль, Владимир-на-Клязьме, Тверь и др.);
- Южная Русь (Киев, Чернигов, Переяславль-Южнорус-ский и др.);
- Юго-Западная Русь (Владимир-Волынский, Галич, Перемышль и др.).

Их функционирование было обусловлено различными естественно-географическими условиями, начавшейся специализацией районов, огромной протяженностью территории Руси. Рынки отличались по источникам поступления и ценам на товары. Важнейшими статьями межобластной торговли являлись хлеб и соль, цены на них значительно колебались особенно во время неурожаев и торговых блокад на коммуникациях во время междоусобиц.

Рост внутреннего торгового обмена способствовал налаживанию системы водных и сухопутных коммуникаций, укреплению связей между отдаленными районами Северной и Южной Руси, формированию восточнославянской народности, а позднее на ее базе трех близких народов – русского, украинского и белорусского. Для богатых купцов уже в домонгольскую эпоху ростовщичество превратилось в еще один важный источник получения прибыли.

Но самые крупные капиталы, судя по свидетельствам иностранных источников, накапливались в результате торговых операций на международных рынках, в которых активно участвовали гости из Руси. География их дальних деловых поездок в XI – XIII вв. выглядит впечатляюще: от Закавказья, Средней Азии, Византии, Египта на востоке и юге до Англии, Германии, Франции, Скандинавии на западе и севере.

Опустошительное монгольское нашествие нарушило устоявшийся и постепенно ускорявшийся ход экономической жизни большинства русских земель. Самый тяжелый урон от Батыева погрома понесли города Северо-Восточной и Южной Руси: на время приостановились традиционные торговые связи, погибли или попали в плен сотни ремесленников, оказались забытыми технологии ряда ремесел (стеклоделия, некоторые сложные приемы ювелирного дела и др.), в огне пожаров были уничтожены мастерские с инструментами и запасами сырья. Установившееся почти на два с половиной столетия ордынское иго, сопровождавшееся уплатой огромной дани, выполнением других повинностей и набегами татарских отрядов, намного замедлило экономическое развитие русских земель, а значит, и ростков предпринимательства.

Но полностью сохранилась преемственность торгово-ремесленной жизни в ведущих центрах Северо-Западной Руси (Новгороде, Пскове, Смоленске), избежавших монгольских погромов. Уже со второй половины XIII в. начинается постепенное возрождение городской экономики и в наиболее пострадавших областях, особенно на северо-востоке, куда устремлялись переселенцы (в том числе торговцы и ремесленники) из южных районов, находившихся на границе со степью. Уже в XIV в. Москва, Нижний Новгород, Тверь, бывшие когда-то незначительными периферийными пунктами Владимиро-Суздальского княжества, превратились в крупные центры ремесла и торговли.

В ремесленном производстве XIV – XV вв. продолжают тенденции, наметившиеся еще в домонгольский период: углубление специализации и упрощение технологии производства, которые способствовали удешевлению изделий массового спроса.

На Руси в XIV – XV вв. также торговали, как и ранее, не только свободные, но и зависимые от феодалов люди, в том числе находившиеся на положении холопов. Да и свободные купцы часто везли, помимо собственного имущества, товары, принадлежавшие князьям и боярам. Еще одним источником

пополнения средневекового русского купечества стали свободные и зависимые церковные люди. В XIV и, особенно, в XV в. Церковь все более активно втягивалась в сферу обмена, хотя еще во времена Ивана Калиты митрополит Руси Петр запрещал и белому, и черному духовенству заниматься торговлей и ростовщичеством.

Итак, истоки русского предпринимательства связаны с торговлей и купечеством [20].

В объединенной России XVI – XVII вв. продолжалось становление купеческого сословия – носителя предпринимательского начала в жизни общества. От предыдущего времени сохранилось немало местных особенностей в положении купцов, основной сферой деятельности которых была торговля. Вместе с тем, торговый капитал в новых условиях получает новые стимулы развития. По мере расширения государственной территории России создаются возможности для функционирования крупного купечества, накоплению значительных денежных средств и товарных масс. В шестнадцатом столетии произошло становление мелкотоварного производства, т.е. мелкобуржуазного уклада, а в XVII в. более отчетливо выражаются новые явления (ранние мануфактуры, вовлечение южных районов и Сибири в общероссийский хозяйственный оборот, расширение наемного труда). Мелкобуржуазный уклад в XVII столетии сделал новый шаг вперед в укрупнении производства, создании больших купеческих состояний, наконец, перерастании торгового капитала в производственный.

В XIX в. решающую роль в оживлении и подъеме отечественного предпринимательства в сугубо крестьянской стране сыграли две крупнейшие реформации. Речь идет об отмене в 1861 г. тормозившего прогресс в России крепостного права и о реформах С. Витте и его сподвижников на рубеже XIX – XX вв., которые заложили необходимый правовой и экономический фундамент стабилизации и подъема экономики России. Была создана финансовая и производственно-коммуникационная инфраструктура: банки, биржи, ярмарки, новые транспортные магистрали, заводы, фабрики, склады и т.п. Резко повысилась предпринимательская активность. Даже при самодержавии частная собственность давала быструю отдачу. На рубеже XIX – XX вв. произошла ускоренная интеграция России в мировое капиталистическое хозяйство.

Российское государство взяло под защиту иностранных инвесторов, участвующих в высоко рискованных проектах и освоении слаборазвитых регионов (губерний).

В реформировании сельского хозяйства, обеспечивающего продовольственную безопасность и самодостаточность страны, существенно продвинуться не удалось. Эти проблемы пытался разрешить после 1905 г. выдающийся реформатор П. Столыпин. Но его реформы натолкнулись на мощное сопротивление традиционалистов, не смирившихся с потерей помещичьих привилегий.

Война 1914 г. и переход к мобилизационной экономике нарушили ход реформации, снова отбросив экономику России назад. Революции 1917 г., особенно, октябрьская, привели к тяжелейшим последствиям во всех сферах производства и общественной жизни.

Более чем 70-летняя история советского государства включает этапы использования возможностей частного и кооперативного предпринимательства, а также государственного капитализма. В прямой форме – это новая экономическая политика (весна 1921 – 1928 гг.), в косвенной – дискуссии в периоды 1963 – 1965 гг. и 1985 – 1987 гг., когда в стране широко обсуждали необходимость и характер предстоящих экономических реформ [20].

Весной 1921 г. с введением НЭПа началось возрождение частного предпринимательства в рамках государственного капитализма. Глубокие корни частной собственности и способность рыночных механизмов (при должном правовом регулировании и экономической свободе) быстро восстанавливаться дали положительные результаты: рост производства в сельском хозяйстве и промышленности; ускорение и увеличение товарооборота; обеспечение стимулов к высокопроизводительному труду; развитие финансовой системы. Были введены новая устойчивая валюта – золотой червонец, свобода частной торговли, воссозданы биржи, банки, синдикаты, акционерные общества внешней торговли и т.п.

Почему же в условиях НЭПа удалось быстро восстановить предпринимательскую активность? Слишком мало времени прошло после революций 1917 г., к тому же "военный" коммунизм не успел подавить частнособственнический интерес и уничтожить корни частной собственности. Позитивную роль играла потребительская кооперация. В российской деревне остались крепкие крестьянские хозяйства кулаков, середняков. Была восстановлена устойчивая экономическая связь между городом и деревней в форме прямого товарообмена и более гибких товарно-денежных отношений. Свободные и договорные цены, золотой червонец, хождение обеспеченных ценных бумаг (акций, векселей,

облигаций) сыграли огромную стимулирующую роль в развитии производства и внешней торговли, привлечении иностранных капиталов. В городах и селах интенсивно развивались в этот период кредитно-паевые кооперативы (их союзы), использовались такие механизмы, как кредитование индивидуальных предпринимателей и семейных частных предприятий, взаимное финансирование, которые и ныне могли бы дать значительный эффект.

Резкое свертывание частного предпринимательства, потребительской кооперации в городах произошло в годы "сталинских" пятилеток: индустриализации (1928 – 1932 гг.) и колхозного строительства (1933 – 1937 гг.).

Отдельные административные и экономические послабления государство сделало в послевоенный период (1946 – 1950 гг.). В процессе проведения денежно-финансовой и ценовой реформ (1947 – 1948 гг.) были постепенно отменены карточки, началось восстановление промышленности и промысловой кооперации, артелей, кустарничества, ремесленничества, отхожих промыслов, развитие потребительской кооперации.

За рамками жестких норм сохранились анклавные предпринимательские инициативы в торговле, общественном питании, сфере бытовых услуг, малом строительстве в Москве, республиках Закавказья, Средней Азии, на Дальнем Востоке. Развивались ремонт и пошив одежды, обуви, мелкое производство при городских рынках. Теневая, цеховая и "лагерная" экономики функционировали по своим законам, умело уходя от контроля административных органов.

Реформы председателя Совмина СССР А. Косыгина и его команды (1965 – 1967 гг.) были связаны с попытками сделать более гибким планирование и экономическое стимулирование (с оплатой за конечный результат) в промышленности и строительстве. Это были годы расцвета экономико-математического направления с использованием, в основном, в теории цен равновесия и других рыночных категорий.

Новая система планирования и экономического стимулирования 1965 – 1967 гг. опиралась уже не на территориальный принцип управления, а на отраслевой при усилении централизации управления. Местные мелкие и малые формы хозяйствования, получившие поддержку в предшествующий период доминирования территориального принципа, в 1965 – 1975 гг. оказались "задвинутыми". Отставание СССР в области менеджмента, компьютеризации, упущенные "зеленая" и отчасти технологическая революции, которые во многих капиталистических и развивающихся странах создали необходимые условия для новой фазы роста малого предпринимательства, вызывало беспокойство у части экономистов и советского руководства.

Попытки осуществить экономические реформы в Советском Союзе (А. Косыгиным, М. Горбачевым, Н. Рыжковым и др.) оказались тщетными не только из-за отсутствия правовой и политической базы. Главное в том, что без приватизации собственности, без глубокой реформы в сельском хозяйстве (и сопряженных с ним отраслях) практически невозможно провести трансформацию общественной системы и экономики.

На благоприятные условия, созданные законом "О кооперации в СССР" (1988 г.), среди новых малых форм хозяйствования быстрее всех отреагировали новые кооперативы. Благодаря академику В. Тихонову и его сподвижникам в этот, безусловно, прогрессивный закон удалось включить положения о хозяйственной самостоятельности кооперативов (открытии своего счета в банке, расходовании средств, закупках сырья, материалов, оборудования и т.п.); о самофинансировании (покрытии затрат за счет паевых взносов его членов и доходов по результатам работы); о гибких формах самоуправления, участия коллектива в распределении прибыли (доходов) как на оплату труда, так и на развитие [37].

Столь бурное развитие новых кооперативов можно признать как ренессанс предпринимательства в бывшем Советском Союзе и интенсивный старт формирования начального капитала. Изучение деятельности новых кооперативов, проведенное при участии работников Государственной комиссии СМ СССР по экономической реформе в 1989 – 1990 гг., показало, что их хозяйственная эффективность была в пять – шесть раз выше эффективности аналогичных (порой соседних) государственных предприятий.

Однако было бы неправильно считать, что развитие новых кооперативов шло без проблем. Среди экономистов и юристов, занимавшихся проблемами новых кооперативов с участием представителей международных организаций (ЮНИДО, МОТ и других), все более росло понимание того, что новые кооперативы в Советском Союзе – это, прежде всего, частные предпринимательские структуры, поскольку они не отвечают критериям международного кооперативного альянса.

Осторожная позиция по отношению к конституционно-законодательному закреплению права на частную собственность и ее защиту (при усилении центробежных тенденций) привела к тому, что в РСФСР и ряде других союзных республик более продвинутыми оказались законы о собственности, предприятиях и предпринимательской деятельности. Признавалась многоукладность экономики с правом граждан на частную собственность (на предприятия, средства производства, результаты хозяйственного использования имущества, принадлежащего собственнику). В законе "О собственности в РСФСР" (декабрь 1990 г.) было зафиксировано право собственника при осуществлении предпринимательской деятельности, заключать договоры с гражданами об использовании их труда. Равенство различных форм собственности становилось правовой нормой. Признавалась недопустимость со стороны государства установления ограничений или, наоборот, преимуществ в правах той или иной формы собственности.

Закон "О предприятиях и предпринимательской деятельности" (декабрь 1990 г.) зафиксировал в качестве таковой общественно полезную хозяйственную деятельность, нацеленную на получение прибыли (дохода), связанную с ответственностью за используемое имущество (собственность) и рисками. Закон определил общие правовые нормы по созданию предприятий разных форм собственности. Но в нем были обойдены малые предприятия, а среди организационно-правовых форм предприятий в качестве субъектов предпринимательской деятельности не упоминались кооперативы [17].

Этот недостаток в законе был исправлен Постановлением Совета Министров РСФСР "О мерах по поддержке и развитию малых предприятий в РСФСР" (июль 1991 г.), которое, наряду с размерными критериями, определяло организационно-экономические условия развития малых предприятий, устанавливало налоговые льготы для них, уравнивало в правах малые предприятия разных форм собственности.

Переход к рыночной экономике в начале 90-х гг. обусловил исчезновение директивных планов, принудительного распределения ресурсов, фиксированных цен, что создало свободу для выбора решений, повышения прибыли одних и ущерба других. После законодательных изменений в области собственности фактор риска занял законное место в экономической жизни каждого предприятия.

В середине 90-х гг., отмеченных неудачными мероприятиями Правительства России, затяжными неэффективными программами и способами осуществления перехода к рынку, перед многими предприятиями встала проблема выживания в условиях кризиса.

В настоящее время многие положения и закономерности рынка проявляются в повседневной реальности. И одна из таких реальностей – ситуации предпринимательского риска и неопределенности, с которыми приходится сталкиваться предпринимателям чуть ли не каждый день [35]. Предпринимательский риск усугубляется следующими обстоятельствами:

- нечеткостью и непрерывной изменчивостью законодательных и нормативных актов, регулирующих экономическую деятельность;
- необязательностью и безответностью экономических субъектов всех видов и уровней;
- разрывом экономических связей между бывшими республиками и регионами, неустойчивой политической обстановкой.

Таким образом, сегодня перед предпринимателями ставится задача не заходить за пределы риска, не избегать риска, а предвидеть его, стремиться снизить до возможного низкого уровня. Данная задача будет решена только лишь в том случае, если предприниматель будет понимать сущность риска, знать основные теоретические положения по его управлению [35].

1.2 Предпринимательский риск КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ

Осуществление предпринимательской деятельности всегда связано с неопределенностью ситуации и изменчивости экономической среды, что, в свою очередь, влияет на получение ожидаемого конечного результата. Согласно основному принципу деятельности коммерческой организации (производственного предприятия, коммерческого банка, торговой фирмы и других) – стремление к получению как можно большей прибыли ограничивается возможностью понести убытки. Отсюда появляется понятие риска.

Итак, осуществление предпринимательства в его любом виде связано с риском, который принято называть экономическим, или предпринимательским [43].

Понятие "экономический риск" имеет абстрактную природу, поскольку он не существует в природе объективно, т.е. независимо от человеческого сознания, тем не менее, его суть интуитивно понятна каждому человеку, имеющему хоть какой-то опыт в экономической жизни общества. В частности, роль риска в экономической жизни общества определяется тем, что люди, имеющие негативный опыт хозяйственной деятельности в прошлом, стараются избегать подобных ситуаций в будущем. С развитием товарно-денежных отношений влияние риска распространилось и на финансовую сферу экономической жизни общества. Так, и вкладчики, потерявшие свои сбережения в связи с банкротством банка, и банкиры, имеющие неудачный опыт инвестирования своих ресурсов, предпринимают действия, направленные на снижение вероятности наступления потерь в будущем. Таким образом, риск имеет непосредственное отношение к экономической жизни общества, а, следовательно, имеются все основания утверждать, что риск – категория политэкономическая.

В настоящее время проблемы объективной оценки и методов снижения риска являются достаточно хорошо разработанными как зарубежными, так и отечественными учеными. Тем не менее, именно здесь имеются нереализованные возможности решения основной политэкономической проблемы. Это обусловлено, прежде всего, тем, что риск, безусловно, учитывается сознанием каждого участника экономических процессов в обществе. Кроме того, непосредственно субъективной оценкой ситуации риска в целом определяется поведением каждого участника: определяется степень экономической активности, решается вопрос о предпочтениях и др. Все это обуславливает необходимость тщательного рассмотрения экономической наукой вопроса об особенностях субъективного восприятия риска [21].

Специфика экономического аспекта риска связана с тем, что риск отождествляется с возможным материальным ущербом, связанным с реализацией выбранного хозяйственного, организационного, технического решения, с форс-мажорными обстоятельствами, обусловленными окружающей средой, с неблагоприятным изменением рыночных условий.

Наиболее существенный вклад в развитие экономического аспекта теории риска внесли представители классической, неоклассической и кейнсианской экономической школы.

Определенный интерес представляет сравнение теорий предпринимательского риска и их экономического приложения.

В классической теории предпринимательского риска (Дж. Милль, Н.У. Сениор) он отождествляется с математическим ожиданием потерь, которые могут произойти в результате выбранного решения. Риск здесь ни что иное, как ущерб, который наносится осуществлением данного решения [22].

Такое толкование сущности риска вызвало возражение у части экономистов, что повлекло за собой выработку иного понимания содержания риска.

В 30-е гг. нашего столетия экономисты А. Маршалл и А. Пигу разработали основы неоклассической теории предпринимательского риска, которые состоят в следующем:

- предприниматель работает в условиях неопределенности;
- предпринимательская прибыль есть случайная переменная.

Предприниматели в своей деятельности руководствуются следующими критериями:

- размерами ожидаемой прибыли,
- величиной ее возможных колебаний.

Согласно неоклассической теории при одинаковом размере потенциальной прибыли предприниматель выбирает вариант, связанный с меньшим уровнем риска. Таким образом, представители неоклассической теории риска обосновали позицию "противников риска", считающих, что участие в азартных играх, лотереях, пари – невыгодно.

Дж. М. Кейнс, напротив, обратил внимание на склонность предпринимателей принимать большой риск ради получения большей ожидаемой прибыли. Кроме того, им обоснована необходимость введения "издержек риска" для покрытия возможного отклонения действительной выручки от ожидаемой, а также выделены три основных вида риска, которые целесообразно учитывать в экономической жизни (риск предпринимателя или заемщика, риск кредитора и риск, связанный с возможным уменьшением ценности денежной единицы).

Фундаментальный подход к категории риска представлен Ф. Найтом в работе "Риск, неопределенность и прибыль". Он различает два вида рисков: риски, объективная вероятность которых исчисляема, и которые могут быть застрахованы (такие риски становятся статьей издержек производства, вычитаемой из прибыли); и риски, объективная вероятность которых неисчислима,

которые объясняют существование специфического дохода предпринимателей [23].

В отечественной экономической науке проблеме риска уделялось значительно меньше внимания. В 20-х гг. нашего столетия принят ряд законодательных актов, учитывающих существование в России производственно-хозяйственного риска. Но по мере становления административно-командной системы происходило уничтожение реального предпринимательства, и уже в середине 30-х гг. к категории "риск" был привешен ярлык – буржуазная, капиталистическая. Это связано с тем, что в условиях командно-административной системы хозяйства экономическая обстановка формировалась "сверху" в приказном порядке в виде набора правил и норм, разрабатываемых экономистами на основе марксистско-ленинской теории, для которой риск не являлся предметом экономического анализа.

Следует отметить, что проблемы риска в социалистической экономике разрабатывались отечественными авторами А. П. Альгиным, С. Н. Кошеленко, И. М. Сыроежиным, Д. Н. Назаровым, Д. В. Тулиным. При этом, в большинстве работ отмечалось, что категория риска необоснованно игнорируется в широкой экономической литературе, либо имеет узкую негативную трактовку. Основное внимание уделялось общеметодологическим проблемам, а также прикладным решениям, связанным с заключением внешнеторговых, кредитных и других сделок, внедрением технологических новшеств. Некоторые специалисты подчеркивали различия в оценке экономического риска в странах социалистического и капиталистического лагеря, связанные с различной мотивацией деятельности хозяйствующих субъектов – выполнение плана и получение/максимизация прибыли. В директивной экономике приходилось иметь дело с риском невыполнения государственного плана, нарушений договорных обязательств, недопоставок продукции и так далее, обусловленных чаще всего несоблюдением правил и норм экономической деятельности. А в рыночной экономике первостепенными элементами риска являются непредвидимость конъюнктуры рынка, спроса, цен и поведения потребителя, которые влияют на конечные результаты деятельности экономических субъектов.

Проведение экономической реформы в России вызвало интерес к вопросам рассмотрения риска в хозяйственной деятельности, а сама теория риска в процессе формирования рыночных отношений не только получила свое дальнейшее развитие, но стала практически востребованной. Следует подчеркнуть, что знания и навыки поведения применительно к формам хозяйственного риска, характерным для централизованно управляемой экономики тоже должны учитываться при определении современных отечественных теоретических положений предпринимательского риска [42].

На сегодняшний день нет однозначного понимания сущности риска. Обращает на себя внимание тот факт, что понятие риска используется в целом ряде наук. Так, исследования, посвященные анализу риска можно найти в литературе по правовым вопросам, психологии, медицине, философии. В каждом случае исследование риска основывается на предмете изучения данной науки и, естественно, опирается на собственные подходы и методы. Такое многообразие направлений исследования риска объясняется многоаспектностью этого явления. Кроме того, риск – сложное явление, имеющее множество несовпадающих, а иногда противоположных реальных основ, что обуславливает возможность существования нескольких определений понятия риска с разных точек зрения.

Российские и зарубежные исследователи дают ряд определений риска, а именно:

- потенциальная, численно измеримая возможность потери. Понятием риска характеризуется неопределенность, связанная с возможностью возникновения в ходе реализации деятельности неблагоприятных ситуаций и последствий;

- вероятность возникновения потерь, убытков, недопоступлений планируемых доходов, прибыли;
- неопределенность наших финансовых результатов в будущем;
- степень неопределенности получения будущих чистых доходов (определение J. P. Morgan);
- стоимостное выражение вероятностного события, ведущего к потерям;
- шанс неблагоприятного исхода, опасность, угроза потерь и повреждений;
- вероятность потери ценностей (финансовых, материальных товарных ресурсов) в результате деятельности, если обстановка и условия проведения ее будут меняться в направлении, отличном от предусмотренного планами и расчетами;

- деятельность, совершаемая в надежде на удачный исход;
- вероятность ошибки или успеха того или иного выбора в ситуации с несколькими альтернативами.

Однако экономическая наука считает официальными три различных между собой подхода к пониманию риска.

Во-первых, в массовом сознании риск предстает в виде возможной неудачи, опасности, материальных и других потерь, которые могут наступить в результате претворения в жизнь выбранного решения.

Во-вторых, риск понимается как "образ действий в неясной неопределенной обстановке" или как "ситуативная характеристика деятельности ее исхода и возможных неблагоприятных последствий в случаях неуспеха".

Таким образом, под риском принято понимать либо возможность потерь, либо "действие на удачу" [18].

Третий подход к пониманию риска предлагается американским экономистом Френком Найтом. Он определяет риск как возможности положительного (шанс) и отрицательного (ущерб, убыток) отклонения в процессе деятельности от ожидаемых значений.

Таким образом, четко заметна тесная связь риска с вероятностью и неопределенностью. Следовательно, чтобы наиболее точно раскрыть категорию "риск", необходимо определить такие понятия как "вероятность" и "неопределенность".

Термин "*вероятность*" является фундаментальным для теории вероятностей и позволяет количественно сравнивать события по степени их возможности. Вероятностью события является определенное число, которое тем больше, чем более возможно событие. Вероятность – это возможность получения определенного результата. Более вероятным считается то событие, которое происходит чаще. В первую очередь понятие вероятности связано с опытным, практическим понятием частоты события.

В качестве единицы измерения принимают вероятность достоверного события, т.е. такого события, которое в результате какого-либо опыта, процесса деятельности непременно должно произойти. Примером такого события может служить факт получения дохода при реализации продукции, поскольку невозможна такая ситуация, когда предприятие продавало бы продукцию, не имея на нее цены (в конце концов, цена может быть нулевой, в таком случае и доход будет нулевым).

Ф. Найтом предложено использовать понятия "объективной" (вероятность, базирующаяся на расчете чистоты, с которой происходит данный процесс или явление) и "субъективной" (вероятность, основанная на предположении о возможности получения данного результата) вероятности для обозначения соответственно риска и неопределенности [27].

Концепция *объективных вероятностей* строится на интерпретации понятия вероятности как предельного значения частоты при бесконечно большом числе экспериментов, и оценка вероятности производится посредством вычисления частоты, с которой происходит данное событие. Например, частота возникновения некоторого уровня потерь в процессе реализации проекта может быть рассчитана по формуле

$$P(A) = n(A) / n,$$

где $n(A)$ – число случаев наступления этого уровня потерь; n – общее число случаев в статистической выборке.

Точность измерения объективных вероятностей зависит от объема статистических данных и возможности их использования для будущих событий, т.е. от сохранения условий, в которых происходили прошлые события.

Вместе с тем, во многих случаях при принятии решений статистические данные о частотах появления ситуации весьма малы по объему либо вообще отсутствуют. Поэтому используется второй путь измерения вероятностей ситуации, основанный на субъективных измерениях лица, принимающего решение. Измеряемые таким путем вероятности называют *субъективными вероятностями* ситуации, при определении которых на первое место выступает мнение субъекта, отражающее состояние его информационного фонда.

При выборе решений в условиях риска часто используется какой-то определенный стереотип, складывающийся из опыта и знаний менеджера в процессе его работы, и служит основой автоматических навыков в деятельности. Наличие стереотипных действий дает возможность в определенных типовых ситуациях действовать оперативно и наиболее оптимальным образом. При отсутствии типовых ситуаций менеджер должен переходить от стереотипных решений к поискам

оптимальных, приемлемых для себя рискованных решений.

Эффективность принятия решения во многом зависит от быстроты реакции на изменения условий рынка, экономической ситуации, финансового состояния коммерческой организации. Поэтому менеджер должен базироваться на знании стандартных приемов управления риском, на умении быстро и правильно оценивать конкретную экономическую ситуацию, на способности быстро найти хороший, если не единственный выход из этой ситуации.

Таким образом, зная методы, приемы, способы решения тех или иных хозяйственных задач, можно добиться ощутимого успеха в конкретной ситуации, сделав ее для себя более или менее определенной.

Особую роль в решении рискованных задач играют интуиция менеджера и инсайт.

Интуиция представляет собой способность непосредственно, как бы внезапно, без логического продумывания находить правильное решение проблемы. Интуитивное решение возникает как внутреннее озарение, просветление мысли, раскрывающее суть изучаемого вопроса. Интуиция является неременным компонентом творческого процесса. Психология рассматривает интуицию во взаимосвязи с чувственным и логическим познанием и практической деятельностью как непосредственное знание в его единстве со знанием опосредованным, ранее приобретенным [9].

Инсайт – осознание решения некоторой проблемы. Субъективно инсайт переживают как неожиданное озарение, постижение. В момент самого инсайта решение осознается очень ясно, однако эта ясность часто носит кратковременный характер и нуждается в сознательной фиксации решения [9].

Иначе говоря, субъективная вероятность определяется на основе предположения, основывающегося на суждении или личном опыте, а не на частоте, с которой подобный результат был получен в аналогичных условиях. Отсюда – свободное варьирование субъективных вероятностей, которое объясняется широким спектром различной информации или различных возможностей оперирования одной и той же информацией. Субъективные вероятности при выполнении некоторых предположений обладают свойствами обычных объективных вероятностей. Поэтому с ними можно производить обычные операции, определяемые в теории вероятностей.

Зависимость от объемов исходной информации, с одной стороны, и зависимость от субъекта, – с другой, – ведут к тому, что к вероятностной ситуации добавляется *неопределенность*.

Неопределенность предполагает наличие факторов, при которых результаты действий не являются детерминированными, а степень возможного влияния этих факторов на результаты неизвестна (например, это неполнота или неточность информации).

Условия неопределенности, которые имеют место при любых видах предпринимательской деятельности, являются предметом исследования и объектом постоянного наблюдения экономистов самых различных профилей, а также специалистов других отраслей (юристов, социологов, политологов, психологов и т.п.). Такой комплексный подход к изучению этого явления (неопределенности в бизнесе) связан с тем, что хозяйственные субъекты в процессе своего функционирования испытывают зависимость от целого ряда факторов, которые можно подразделить на:

- внешние, непосредственно не связанные с деятельностью предприятия (законодательство, реакция рынка на выпускаемую продукцию, действия конкурентов и т.д.);
- внутренние, связанные с основной и вспомогательной деятельностью предприятия (компетентность персонала фирмы, ошибочность определения характеристик инвестиционного проекта, кредитного портфеля и т.д.).

Особенно значительно влияние этих условий проявляется в нашей стране при построении экономики рыночного типа, когда появляются самые различные виды неопределенности для всех субъектов ее хозяйственной деятельности.

Природа неопределенности может быть классифицирована достаточно широко. Нижеприведенный подход классифицирует неопределенность в зависимости от информации и формы ее, которой располагает субъект при принятии решений, начиная с полного отсутствия информации и заканчивая проблемами логического позитивизма:

- неизвестность (незнание);
- физическая неопределенность;
- недостоверность (неполнота, недостаточность, расплывчатость);
- неоднозначность;
- лингвистическая неопределенность.

Существуют иные подходы к классификации неопределенностей.

В чистом виде неопределенности встречаются редко – чаще можно встретить их смешанные варианты.

Конкретные экономические проблемы сложно перевести на язык математики (их трудно облечь в математическую форму, немало времени занимает интерпретация полученных результатов и т.д.).

Таким образом, проблема лежит не в плоскости математики, а в формулировке ее на предметном языке. В данном случае принятие рискованных решений может происходить с помощью эвристики.

Эвристика представляет собой совокупность логических приемов и методических правил теоретического исследования и отыскания истины. Иными словами, это правила и приемы решения особо сложных задач. Конечно, эвристика менее надежна и менее определена, чем математические расчеты. Однако она дает возможность получить вполне определенное решение. Следовательно, для принятия оптимального решения надо хорошо представлять реальный процесс финансовых операций и поведение разных категорий игроков при меняющихся обстоятельствах.

Еще один подход к классификации неопределенности используется при осуществлении предпринимательской деятельности [26]:

- человеческая неопределенность связана с невозможностью точного предсказания поведения людей в процессе работы. Люди отличаются друг от друга уровнем образования, опытом, творческими способностями, интересами. Индивидуальные реакции меняются изо дня в день, в зависимости от самочувствия, настроения, контактов с другими людьми и т.д.;

- техническая неопределенность (значительно меньше по сравнению с человеческой неопределенностью) связана с надежностью оборудования, предсказуемостью производственных процессов, сложностью технологии, уровнем автоматизации, объемом производства, темпами обновления и т.д.;

- социальная неопределенность определяется стремлением людей образовывать социальные связи и помогать друг другу, вести себя в соответствии с взаимно принятыми обязательствами, служебными отношениями, ролями, стимулами, конфликтами, традициями и т.п. Структура таких взаимоотношений не определена.

В этих условиях прогнозирование и планирование производства, объем продаж и величины денежных потоков, разработка проектов строительства и бизнес-планов могут быть рассчитаны лишь приближенно, и, зачастую, бизнес вместо ожидаемой прибыли может принести убытки, величина которых превысит не только вложенные в дело средства, но и цену за все имеющееся в распоряжении имущество.

На основании вышесказанного можно сделать вывод, что существование риска непосредственно связано с наличием неопределенности, которая неоднородна по форме проявления и, по содержанию.

При этом "*риск*" характеризует такую ситуацию, когда наступление некоторых событий весьма вероятно и может быть оценено количественно, а "*неопределенность*" предполагает невозможность оценки вероятности наступления таких событий [27].

Следует учитывать, что риск сопутствует всем процессам, происходящим в компании, вне зависимости от того, являются ли они активными или пассивными (в юриспруденции для этого существует термин "деяние" – действие или бездействие).

Таким образом, здесь открывается третья сторона риска – принадлежность его какой-либо деятельности. Если предприятие планирует реализовать проект, то оно подвержено инвестиционным, рыночным рискам; если же компания не осуществляет никаких действий, то она опять-таки несет риски – риск неполученной прибыли, те же рыночные риски и пр. Это заложено уже в самом определении понятия "предприятие".

Современные экономисты неоднозначно относятся к определению функций риска. К основным из них относят защитную и регулятивную (стимулирующую).

Защитная функция содержит два аспекта: историко-генетический, состоящий в том, что юридические и физические лица вынуждены искать средства и формы защиты от нежелательной реализации риска; социально-правовой, который заключается в объективной необходимости законодательного закрепления понятия "правомерности риска".

Регулятивная, которая имеет противоречивый характер и может выступать в двух формах –

конструктивной и деструктивной. Конструктивная регулятивная функция риска состоит в исследовании источников риска при проектировании операций и систем, форм сделок, исключая или снижающих возможные последствия риска как отрицательного отклонения. Деструктивная регулятивная функция риска проявляется в том, что реализация решений с неисследованным или необоснованным риском может приводить к реализации объектов или операций, которые относят к авантюрным, волюнтаристским.

Некоторые ученые считают правомочным выделять третью и четвертую функции риска: компенсирующую и социально-экономическую.

Компенсирующая функция может обеспечивать компенсирующий успех (положительную компенсацию) – дополнительную прибыль в случае благоприятного исхода (реализации шансов).

Социально-экономическая функция состоит в том, что в процессе рыночной деятельности риск и конкуренция позволяют выделить (селектировать) социальные группы эффективных собственников в общественных классах, а в экономике – отрасли деятельности, в которых риск приемлем. Вмешательство государства в рисковую ситуацию на рынках ограничивает эффективность данной функции. В геополитическом плане это может приводить к потере потенциала этноса пассионарности элитой и этносом в целом. В социальном плане – искажает либеральные принципы равенства для деятелей рынка из различных отраслей хозяйства, что может порождать дисбаланс риска в отраслях.

Однако, правомочным выделить и считать основной управляющую функцию риска.

Значение *управляющей* функции трудно переоценить. Термин "управляющая" является синонимом понятия "регулятивная". И хотя последнее уже употреблялось в качестве обозначения одной из функций риска, другие авторы при использовании этого понятия вкладывают в него совершенно иной смысл. Так, предполагается, что риск можно считать объективной реальностью. И хотя категория "риск" является абстрактной, ситуации, описываемые этим термином, находят свое отражение в реальной действительности, выражаясь конкретными, но специфическими обстоятельствами. Другими словами, риск представляет собой теоретическое обобщение особых ситуаций реального мира. Эти обстоятельства характеризуются, прежде всего, всепроникающей широтой спектра возможных событий. Иначе говоря, трудно найти сферу жизни общества, абсолютно свободную от риска.

Другим объективным фактором, обусловившим утверждение о регулирующей функции риска, является его учет человеческим сознанием в момент принятия решений, а точнее – желание избежать или хотя бы снизить потенциальные потери. Более того, только такой подход позволил человечеству выжить в столь опасном мире, а каждый человек в отдельности, а также общество в целом имеет возможность добиваться успехов в достижении поставленных целей, в том числе – экономического благосостояния. В подавляющем большинстве случаев риск действует в противоположном направлении, т.е. большинство людей ограждают себя от риска, для них общая полезность растущего богатства увеличивается медленнее, чем сам размер богатства.

Указанные факты заставляют признать, что риск выполняет роль регулятора в экономике. Прежде всего, вышеперечисленные моменты позволяют сделать вывод о существовании возможности использования риска в качестве рычага управления, эффективность которого зависит от степени изученности феномена риска и психологии выбора в условиях риска. Глубокое же изучение специфики принятия решений в ситуации риска позволяет определить способы его превращения в действенный рычаг управления экономическим развитием и направления экономических ресурсов в наиболее полезное для общества русло. Вероятно, не будет ошибкой, используя аллегорию А. Смита, назвать риск "невидимой рукой" рынка.

В самом общем смысле предпринимательский риск обусловлен возможностью отклонения полученного результата от запланированного, в связи с изменением множества факторов, воздействующих на предприятие изнутри и извне. Чем вернее расчеты, тем выше степень совпадения оценок и прогнозов с действительными данными. Позитивное отклонение означает шанс получить дополнительную, по сравнению с первоначальными расчетами, прибыль. Негативное отклонение означает шанс понести убытки. Каждому шансу получить прибыль противостоит возможность убытков. В этой ситуации и проявляется понятие риска.

Следовательно, более конкретно *предпринимательский риск* можно охарактеризовать как вероятность того, что предприниматель понесет потери в виде дополнительных расходов сверх предусмотренных прогнозом, программой его действий, либо получит доходы ниже тех, на которые он рассчитывал при осуществлении выбранного какого-либо из альтернативных вариантов решения в условиях неопределенности, сопутствующей деятельности предприятия [20].

При определении предпринимательского риска следует различать понятия "расход", "убытки", "потери". Любая предпринимательская деятельность связана с расходами, тогда как убытки имеют место при неблагоприятном стечении обстоятельств, просчетах и представляют собой дополнительные расходы, превышающие намеченные.

Сказанное выше характеризует категорию "риск" с качественной стороны, но создает основу для перевода понятия "предпринимательский риск" в количественную. Действительно, если риск – это опасность потери ресурсов или дохода, то существует его количественная мера, определяемая абсолютным или относительным уровнем потерь.

В *абсолютном выражении* риск может определяться величиной возможных потерь в материально-вещественном (физическом) или стоимостном (денежном) выражении, если только ущерб поддается такому измерению.

В *относительном выражении* риск определяется как величина возможных потерь, отнесенная к некоторой базе, в виде которой наиболее удобно принимать либо финансовое состояние коммерческой организации, либо общие затраты ресурсов на данный вид предпринимательской деятельности, либо ожидаемый доход (прибыль) от предпринимательства.

Собственно, потерями считается снижение прибыли, дохода в сравнении с ожидаемыми величинами. Предпринимательские потери – это, в первую очередь, случайное снижение предпринимательской прибыли.

Таким образом, определение понятия "предпринимательский риск" и его сущности позволяет более детально рассматривать аспекты классификации рисков.

Под классификацией рисков понимается их распределение на отдельные группы по определенным признакам для достижения определенных целей [43]. Научно обоснованная классификация предпринимательских рисков позволяет четко определить место каждого риска в их общей системе. Она создает возможности для эффективного применения соответствующих методов и приемов управления риском. Каждому риску соответствует свой прием управления риском.

В экономической литературе встречается большое количество различных подходов к классификации предпринимательских рисков. Это обусловлено, прежде всего, существованием совокупности целей и задач проведения систематизации риска, использования классификации для дальнейших исследований в области теории риска.

В основу классификации предпринимательских рисков положено множество элементов, таких как: источник опасности, вызывающий неблагоприятные события; вид деятельности, с которым связаны соответствующие риски; сфера возникновения; природа объектов, которые подвержены риску и др.

Целесообразно остановиться на некоторых наиболее встречающихся подходах систематизации предпринимательских рисков.

В зависимости от источника опасности выделяются риски, связанные с разрушительным воздействием сил природы, а также с деятельностью человека. Первые можно назвать природными, вторые – социальными рисками.

В специальной литературе получила признание классификация природных рисков, предложенная Е. Фреем, американским ученым, согласно которой к *природным* рискам [43] относятся:

- атмосферно обусловленные риски (бури, сход снежных лавин, наводнения, снегопады и т.п.);
- геологически обусловленные риски (землетрясения, цунами, извержения вулканов, смещения земной коры, оползни и т.п.);
- космически обусловленные риски (удары метеоритов и т.п.);
- биологически обусловленные риски (эпидемии, панзоотии, эпизоотии, энзоотии и т.п.).

К *социальным* рискам относятся:

- криминогенные риски (кражи, ограбления, акты вандализма, преступная халатность, лжебанкротство, мошенничество и другие покушения на собственность и т.д.);
- политические риски (войны, забастовки, перевороты, революции, народные волнения, смена политического режима, репрессивные акции правительств иностранных государств в отношении данного суверенного государства или гражданина данного государства, эмбарго, запрет перевода валютных средств и т.п.);
- катастрофические риски (пожары, взрывы на АЭС и т.п.);
- рыночные риски, т.е. риски непосредственно связанные с деятельностью предпринимателя на рынке (падения курсов валют и акций, инфляция, банкротство, невыполнение контрагентами своих договорных обязательств, не возврат кредита и т.п.);
- правовые риски (изменение законодательства, несовершенство судебной системы и т.п.).

Предлагаемая классификация считается абсолютной, т.е. может быть использована в управлении рисками предприятия любого вида деятельности и отрасли. Однако существуют риски, присущие только определенным видам деятельности предпринимательства. Для каждого предприятия степень воздействия определенных рисков, из общего их количества, различна. Следует отметить, что данная классификация не учитывает риски, связанные с деятельностью внутри коммерческой организации (организационные, технологические, риски, кадровые и другие). Таким образом, предлагаемая классификация может быть использована только при составлении определенным предприятием собственной классификации рисков.

Определенный интерес представляет собой классификация предпринимательских рисков, определяющая состав рисков согласно с типовыми фазами производственного цикла (производство – обмен – распределение – потребление). По данному элементу классификации рисков выделяют следующие виды *предпринимательских* рисков:

- производственный риск, связанный с производством продукции (товаров, услуг), с осуществлением любых видов производственной деятельности;
- коммерческий риск, возникающий в процессе реализации товаров и услуг, произведенных или закупленных предприятием;
- финансово-кредитный риск, возникающий в сфере отношений предприятия с банками и другими финансовыми институтами.

Будучи относительно самостоятельными, указанные виды рисков предпринимательской деятельности взаимно дополняют друг друга, а значит, являются взаимопроникающими. Кроме того, существует много рисков, связанных с финансово-кредитной сферой, но их нельзя отнести к финансовым рискам. Например, риски получения убытков из-за мошенничества банковских служащих, принятия банком фальшивых денежных знаков, подделки или утраты различных ценных бумаг. Следовательно, признавая исследовательскую ценность данного подхода, считать его комплексным, отвечающим на вопросы управления рисками не предоставляется возможным.

В зависимости от вида деятельности предпринимательские риски могли бы быть разделены на банковские, транспортные, страховые, биржевые, сельскохозяйственные, инвестиционные и т.п. Выделяемые риски являются составными, т.е. имеют определенную систему подвидов рисков.

Представляется правомочным утверждать, что на современном этапе развития предпринимательской деятельности, особый интерес вызывает исследование, прежде всего, банковских и некоторых других рисков.

2 СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИМИ РИСКАМИ

2.1 ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ

По мере развития цивилизации, техники, технологий, с повышением роли человеческого фактора значение управления рисками значительно возрастает.

Для предпринимателя в равной мере важно управлять политическими, финансовыми, технологическими, кадровыми рисками, обеспечивать противопожарную безопасность, действиями в условиях чрезвычайных ситуаций, экологическую защиту и др.

Управление рисками должно быть интегрировано в общеорганизационный процесс, должно иметь свою стратегию, тактику, оперативную реализацию. Важно не только осуществлять управление рисками, но и периодически пересматривать мероприятия и средства такого управления [27].

Высокая эффективность расходования ресурсов при выполнении программы управления рисками может быть обеспечена только в рамках системного подхода.

Управление риском становится актуальным после обнаружения риск-проблемы. При этом должны использоваться результаты анализа и моделирования риска [9].

По отношению к риску, как вероятной неудаче, возможны следующие управляющие действия: предупреждение, снижение, компенсация ущерба, поглощение.

Предупреждением (устранением) принято называть исключение источника риска в результате целенаправленных действий субъекта риска. В предупреждении риска также можно выделить два подхода: широкий и узкий.

Снижением (контролем) риска называют снижение вероятности реализации источника риска в результате действия субъектов риска. Снижение рисков может осуществляться различными методами, в том числе посредством применения таких известных методов, как диверсификации, секьюритизации, лимитирования:

- диверсификация – распределение риска между несколькими, объектами, направлениями деятельности и др.;
- секьюритизация – разделение операции кредитования на две части (разработки условий кредита и заключение договора; кредитование) с выполнением каждой из этих частей различными банками;
- лимитирование – установление предельных размеров инвестиций, партий закупаемых товаров, выдаваемых кредитов и др.

Финансовым инжинирингом называют использование финансовых деривативов для управления рисками. Финансовые деривативы (производные инструменты) – это финансовые инструменты, в основе которых лежат другие, более простые финансовые инструменты [17].

За рубежом считается, что финансовый инжиниринг уже достаточно оформился как отдельная финансовая специальность. Вместе с тем, известные зарубежные исследования методов управления риском оставляют вне поля зрения такие важных направления, как использование специальных форм сделок (факторинг, аккредитив и др.), использование организационно-право-вой формы для снижения риска субъекта рыночной деятельности и т.д. Это позволило выделить нефондовое страхование, включающее (в том числе) финансовый инжиниринг как самостоятельную научную и учебную дисциплину. При нефондовой форме страхования расходы на страхование включают в цену при первичном распределении цены.

Нефондовое страхование – это замкнутые отношения между участниками коммерческой сделки или проекта по уменьшению возможного ущерба за счет снижения уязвимости объектов риска посредством специально разработанных финансовых инструментов, видов сделок, исполнения ролей и др.

При этом представляется возможным считать, что если фондовое страхование – это порождение защитной функции риска, то нефондовое страхование – это порождение конструктивной стимулирующей функции риска.

Фондовое страхование экономически более целесообразно, если меры по предупреждению и снижению риска недостаточно эффективны и(или) дороги.

Страхованием (фондовым страхованием) называют перераспределительные замкнутые отношения участников договора страхования в денежной форме по поводу компенсации ущерба.

Самострахование – принятие риска на себя, создание субъектом риска специального фонда для возмещения вероятного убытка.

Поглощением риска называют принятие его без дополнительных мер предупреждения, снижения или страхования [27].

Необходимо делать принципиальное отличие между самострахованием и отказом от страхования без принятия каких бы то ни было мер (поглощением риска). Часто на поглощение риска идут, если крупное государственное или муниципальное предприятие имеет возможность включить большую часть убытков в текущие расходы. Поглощение риска характерно для современной социально-экономической ситуации в России по причинам:

- отсутствия финансовых ресурсов для страхования как у юридических, так и физических лиц;
- относительной ненадежности части страховщиков в условиях политической нестабильности, инфляции, отсутствия доходных и надежных инвестиционных инструментов.

Указанные обстоятельства делают для предпринимателей управление риском особенно актуальным и должно рассматриваться на иерархических уровнях: государства и его подсистем (политической, социальной, региональной, отраслевой), финансово-промышленных групп и холдингов, предприятий, семьи и гражданина.

Процесс управления рисками включает целеполагание, маркетинг, менеджмент.

Риск-целеполагания при управлении рисками – процесс и результат выбора наилучшей цели в управлении риском с учетом располагаемых ресурсов и ограничений текущей социально-экономической, рыночной ситуации,

Риск-маркетинг – выбор методов и инструментов управления рисками при определенных целях управления с учетом реально существующих ограничений на использование конструктивных, технологических, организационных (охрана труда и техника безопасности), финансовых инструментов доступных для субъекта риска в конкретной ситуации.

Риск-менеджмент – поддержание баланса между ресурсами, людьми, целями в процессе достижения определенных риск-целей с использованием найденных в процессе риск-маркетинга конструктивных, технологических, организационных (охрана труда и техника безопасности), финансовых инструментов [26].

Риск-менеджмент как и любой менеджмент, должен включать планирование, мотивацию, организацию и контроль.

Важно помнить, что управление рисками одновременно является как наукой, так и искусством. Чем более оригинальным является проект, тем выше роль искусства в управлении рисками. Поэтому эффективность управления рисками может быть повышена не только за счет применения научных методов, но и творческих удач субъекта риска.

2.1.1 Системный подход к управлению рисками

В связи с усложнением условий производственно-хозяйственной деятельности, нарастающим многообразием источников и возможных последствий риска их необходимо рассматривать в системной связи с другими факторами и параметрами предпринимательской деятельности субъектов рынка.

Необходимость системного подхода связана и с ростом расходов на контроль и управление рисками на всех иерархических уровнях (государство, предприятие, индивидуум). Эти расходы снижают эффективность общественного производства, могут влиять на социально-экономическую ситуацию в стране.

Системный подход в управлении рисками основывается на том, что все явления и процессы рассматриваются в их системной связи, учитывается влияние отдельных элементов и решений на систему в целом. Системный подход [13] может находить свое выражение в том, что:

•1 Целью обеспечения безопасности деятельности должна быть системная параллельная защита геополитических, политических, социальных, экономических, финансовых процессов, защита окружающей среды, конструкторских и технологических структур экономики от чрезмерных (недопустимых) рисков. Одновременно должны использоваться техника безопасности, охрана труда, управление конфликтами. Если не удастся обеспечить баланс целей при управлении рисками, то положительный эффект не будет достигнут. Если не удастся обеспечить безопасность хотя бы по одному фактору, то не удастся обеспечить и безопасность в целом. Например, если отсутствует экологическая безопасность, то одного этого уже достаточно, чтобы население чувствовало себя не защищенным.

•2 Риски (различной физической природы и имеющие различные источники), связанные с одним объектом или операцией, рассматриваются как единый комплекс факторов, влияющих на эффективность и расход ресурсов.

•3 Рассматривается связь управления рисками с эффективностью систем и расходом ресурсов на нескольких иерархических уровнях: государство; территория; финансово-промышленная группа или холдинг; предприятие или предприниматель без образования юридического лица; семья и гражданин. Речь идет о том, что должен соблюдаться баланс и предусматриваться возможность создания или выделения необходимых для управления риском резервных ресурсов на различных иерархических уровнях. Если будет отдаваться приоритет управлению рисками только на одном из иерархических уровней, то это снизит безопасность всей системы управления рисками в государстве в целом.

•4 Как некоторая единая система рассматриваются мероприятия по управлению рисками на различных этапах жизненного цикла товара (разработка, производство, эксплуатация, утилизация) и цикла разработки товара (аванпроект или НИР, эскизный проект, технический проект, опытные образцы).

•5 Мероприятия по подготовке, проведению, расчетам, учету операции (сделки) формируются и рассматриваются таким образом, чтобы разумно снизить риски этой операции;

•6 Разрабатывается комплекс мероприятий, ограничивающих риск на различных циклах предприятия (создание, развитие, зрелость, старение; инвестиционный, текущих операций, денежном) в их взаимной связи для защиты от рисков деятельности предприятия в целом.

•7 определяется множество (совокупность) действий объединенных целью повышения безопасности деятельности за счет использования ограниченного объема ресурсов, распределенных во времени и пространстве, рассматривают операции по предупреждению, снижению, страхованию и поглощению, различных по своей природе рисков. Речь идет о том, что каждая из существующих альтернативных возможностей по использованию некоторых ограниченных ресурсов на предупреждение (исключение) риска, его ограничение (контроль) или страхование рисков имеет свое отношение "эффективность/затраты". Поэтому важно определить, какая из альтернатив даст больший эффект в конкретной ситуации, и использовать именно эти наиболее эффективные действия или их комбинацию;

•8 Некоторое множество взаимосвязанных элементов рассматривают как систему управления рисками с использованием: законодательных мер; экономического и финансового воздействия; конструктивных и технологических решений; организационных мер (техника безопасности и охрана труда), природоохранных мероприятий. Для государства важно обеспечить баланс и эффективность разносторонних действий по снижению рисков деятельности. Законодательно запрещаются определенные опасные и вредные для общества виды деятельности (например, производство и захоронение особо опасных веществ), лицензируется определенная деятельность и др. Одновременно и параллельно с этим государство, местные органы власти устанавливают специальные (например, экологические налоги), создают и руководят деятельностью различного рода (санитарно-эпидемиологических, технических и др.) инспекций.

•9 Рационально обеспечить некоторый баланс расхода ресурсов, интенсивности мер по управлению рисками и другими направлениями производственно-хозяйственной деятельности. Особенно важно соблюдать такой баланс в отношении управления рисками и целевой деятельностью при ограничении на выделенные ресурсы.

•10 В управлении целесообразно исследование риска целей, определение способов и средств их достижения (риск маркетинга), менеджмента.

•11 В менеджменте могут рассматриваться риски изучения и действия; риски планирования, организации, мотивации и контроля; риски тайны и конфиденциальности; риски управления конфликтом.

Для всякой практической ситуации существует основанное на объективных рисках, располагаемых ресурсах и субъективных оценках рациональное или оптимальное (наилучшее) соотношение между уровнем опасности и расходуемыми на обеспечение безопасности ресурсами.

В социально-экономической сфере тоже важно помнить, что управление риском достигается за счет расхода ресурсов (людских, финансовых, времени и др.), которые резервируются и отвлекаются из производственной сферы. Это несомненно снижает эффективность общественного производства, поскольку (расходы по контролю тяжелым бременем ложатся на издержки производства, ограничивают конкурентоспособность отечественных товаров и услуг как на внутреннем, так и внешнем рынках. Малое число предприятий снижает число плательщиков налогов в бюджет, что, в свою очередь вынуждает повышать налоговое бремя на существующих налогоплательщиков, что может приводить их к неплатежеспособности. Работа в многочисленных контролирующих органах отвлекает трудоспособное население из производственной сферы, а их содержание требует расхода бюджетных средств. Непомерный расход средств на контроль может породить политические и финансовые риски.

Вместе с тем, как показала практика, в переходный период развития особенно важно, чтобы риски деятельности на рынке не были слишком велики, а рыночная деятельность – бесконтрольной.

Важнейшей задачей социально-экономической политики в переходный период может быть названа задача нахождения разумного, соответствующего текущей ситуации и традициям баланса между приемлемым риском и расходами на управление всевозможными рисками на уровнях государства, местного управления, финансово-промышленных групп и холдингов, предприятий, семьи и гражданина

Важно и то, что ограничение сфер и форм деятельности, сложный порядок лицензирования могут не только ограничивать "экономическое поле" государства, но и нарушать рыночный принцип равенства возможностей.

•12 Управление рисками должно иметь свою стратегию, тактику и оперативную составляющие.

•13 Управление рисками должно рассматриваться одновременно и как наука, и как искусство. На всех стадиях проектирования систем должно учитываться влияние человеческого фактора, творчество, необходимость работы в условиях жестких ограничений на время, влияние стресса.

Системный подход в управлении рисками должен развиваться по каждому из названных направлений в отдельности и по всем этим направлениям как единому целому.

2.1.2 Классификация решений управления рисками

Решение является центральным звеном любого управления. Классификация решений по управлению рисками позволяет выделить характерные для них особенности, предусмотреть возможность снижения рисков при принятии решений.

По области принятия могут быть выделены геополитические, внешнеполитические, внутривнутриполитические, экономические, финансовые, технологические, конструкторские, эксплуатационные риск-решения. Они находятся в системной связи и могут влиять друг на друга.

По месту в процессе управления риском могут быть выделены решения [27]:

➤ риск-целеполагания по выбору целей управления риском – решения, которые в наименьшей мере могут быть исследованы и формализованы. Формальные методы синтеза целей не разработаны;

➤ риск-маркетинга по выбору способов (предупредить, снизить, страховать, поглотить) или инструментов (конструктивные, технологические, финансовые и т.п) управления риском – решения допускают формализацию, в частности, использование функционально-логических методов;

➤ риск-менеджмента по поддержанию баланса в треугольнике "люди – ресурсы – цели" в процессе достижения поставленных риск-целей при выбранных на этапе риск-маркетинга инструментах управления риском.

В отношении риска и его последствий возможны риск-решения и действия: предупреждение (упразднение), снижение (контроль), страхование, поглощение.

Возможность альтернативных решений ставит перед менеджером задачу оптимизации распределения средств между мероприятиями:

- 1) по предупреждению риска путем устранения его источника;
- 2) по снижению риска посредством уменьшения интенсивности поражающих факторов или уязвимости объектов, которые могут подвергнуться воздействию поражающих факторов;
- 3) по возмещению ущерба (последствий) риска.

Снижение риска возможно посредством повышения надежности товаров и систем, снижения возможной интенсивности поражающих факторов, повышения защищенности объектов по отношению к воздействию

Снижение риска возможно:

- на этапе планирования операции или проектирования образцов – введением дополнительных элементов и мер;
- на этапе принятия решений – использованием соответствующих критериев оценки эффективности решения, например, критериев Вальда ("рассчитывай на худшее") или Седвиджа ("рассчитывай на лучшее") или критерия, при котором показатель риска ограничен по величине (при этом альтернативы, не удовлетворяющие ограничению на риск, не рассматриваются);
- на этапе выполнения операции и эксплуатации технических систем – посредством строгого соблюдения и контроля режимов эксплуатации.

В рамках каждого из направлений принимаемые меры будут иметь различное отношение эффективности (снижения вероятности недопустимого ущерба) к затратам на их обеспечение, что связано с расходами и требует их увеличения при росте сложности систем. Поэтому в определенных условиях экономически может оказаться более целесообразно расходовать денежные средства не на предупреждение или снижение риска, а на возмещение возможного ущерба. В последнем случае используют механизм страхования.

Если в процессе подготовки решения будет выяснено, что меры по снижению риска малоэффективны и дороги одновременно, то может оказаться экономически более целесообразно застраховать свои действия. При этом ставится задача не предотвращения, а возмещения ущерба [42].

В соответствии с подходами в менеджменте можно выделить риск-решения традиционного, системного, ситуационного, социально-этичного менеджмента.

По прогнозной эффективности в управлении рисками можно выделить: ординарные, синергические и асинергические варианты решений и систем.

Ординарные варианты риск-решений – это такие варианты решений, при которых эффективность расходования ресурсов на единицу полученного эффекта при управлении риском соответствует нормам и нормативам, принятым для рассматриваемой отрасли, вида деятельности.

Синергические варианты риск-решений – это варианты решений, при принятии которых эффективность расходования ресурсов при управлении рисками резко возрастает, т.е. эффект носит явно выраженный непропорционально возрастающий характер.

Синергические решения появляются при разработке новых безопасных технологий, поиске и устранении или защите наиболее уязвимых мест, конструировании оригинальных устройств и др.

Поскольку синергический эффект в управлении рисками в любом случае в конце концов выражают в денежной форме, то синергический эффект технологий, организации труда и т.п. обнаруживается в финансовой сфере.

В финансовом менеджменте синергический эффект управленческого решения называют эффектом рычага или левевереджем. Показатель синергии управленческого решения может включаться в состав критерия оценки эффективности, в частности, как дополнительный параметр эффекта [26].

Асинергическими [27] принято называть варианты решений, не позволяющие получить нормативный эффект от инвестированных в управление рисками средств. В числе наиболее частых причин таких решений можно назвать: запаздывание при исполнении решения, отсутствие необходимых ресурсов, отсутствие организации, мотивации, порождаемых решениями конфликтов и др.

Среди ординарных могут быть выделены следующие типы вариантов систем и решений:

- неэффективный, не позволяющий решить риск-проблему;
- рациональный, позволяющий решить риск-проблему;
- оптимальный – вариант, позволяющий решить риск-проблему наилучшим в определенном критерием смысле образом или построить наилучшую систему в определенном критерием смысле.

По степени важности учета временных ограничений на разработку, принятие и исполнение риск-

решений выделяют системы, работающие в реальном масштабе времени – такие системы, в которых решения принимаются и реализуются достаточно быстро, чтобы контролировать и управлять объектом, в том числе и при возникновении нештатных ситуаций управления, принятии кризисных решений. Вопрос учета динамики объекта управления при оценке периода времени, имеющегося на подготовку, принятие и исполнение решения, является одним из центральных при проектировании таких систем.

Кризисным решением можно назвать решение, принимаемое в момент, соответствующий моменту перехода объекта управления в область неуправляемых или недопустимых состояний. Управление рисками занимает особое место в инвестиционных решениях. Причины, обуславливающие необходимость экономических инвестиций, – это обновление материально-технической базы, наращивание объемов производственной деятельности, освоение новых видов деятельности.

На принятие решения по инвестированию влияют следующие факторы: вид инвестиций; стоимость инвестиционного проекта; множественность доступных проектов; ограниченность финансовых ресурсов; риск принятия решения и другие условия и обстоятельства.

Для управления рисками в процессе инвестиционной деятельности часто используется диверсификация – распределение инвестиций, а следовательно, и рисков между несколькими объектами, для которых характерны различные по своей физической природе и времени проявления риски. Возможны пространственная и временная оптимизация распределения инвестиций.

Пространственная оптимизация распределения инвестиций – это такая оптимизация, при которой общая сумма финансовых ресурсов на конкретный период ограничена сверху. Имеется несколько взаимно независимых инвестиционных проектов, каждый из которых характеризуется различными по своей природе, интенсивности, времени проявления рисками. Требуется составить инвестиционный портфель, максимизирующий суммарно возможный прирост капитала с учетом ограничения на средний (по сегментам рынка) по портфелю риск. Такие задачи присущи холдингам.

Временная оптимизация распределения инвестиций – это такая оптимизация, при которой общая сумма финансовых ресурсов, доступная для финансирования в планируемом году, ограничена сверху. Имеется несколько доступных независимых инвестиционных проектов, которые не могут быть реализованы в планируемом году одновременно. Однако в следующем году оставшиеся проекты либо их части могут быть реализованы. Требуется оптимально распределить проекты по годам с учетом эффективности инвестиций, располагаемых ресурсов, средних по времени рисков. Такие задачи более свойственны финансово-промышленным группам.

Выделяют следующие объекты инвестирования:

- основные средства и нематериальные активы;
- финансовые инвестиции в ценных бумагах;
- финансовые инвестиции в депозитные вклады.

Финансовые инвестиции означают приобретение активов в форме ценных бумаг для извлечения прибыли при "нормальном" для данного вида инвестиций риске.

Поскольку все финансовые инвестиции различаются по уровню доходности и риска, то любая новая инвестиция должна анализироваться с позиции ее влияния на изменение доходности и риска инвестиционного портфеля в целом. Их возможное сочетание в портфеле усредняет эти количественные характеристики.

Существует портфельная теория – это теория финансовых инвестиций, в рамках которой с помощью статистических методов осуществляется наиболее выгодное распределение риска портфеля ценных бумаг и оценка прибыли.

Во многих фирмах для управления рисками становится обыденной практика дифференциации права принятия решений инвестиционного характера, т.е. ограничивается (устанавливается лимит) максимальная величина инвестиций, в рамках которой тот или иной руководитель может принимать самостоятельно решения. Одним из критериев при выборе инвестиционных проектов является фактор риска, их физическая природа и распределение во времени.

2.1.3 Типовые алгоритмы риск-решений

Согласно теории алгоритмов, "алгоритм" – это точное предписание, определяющее процесс преобразования информации [16].

Алгоритм разработки решений – это логическая последовательность операций по разработке

управленческого решения.

В любой системе разрабатываются и реализуют два типа решений:

- алгоритмизированные решения – решения с четко определенными последовательностью, сроками выполнения составляющих действий и определенной ответственностью за их выполнение. Только такие решения могут быть реализованы в бюрократической организации и в автоматическом режиме системы управления;
- размытые решения – плохо структурированные по составляющим действиям или(и) срокам их выполнения решения, в которых не произведено однозначное распределение обязанностей и(или) ответственности за реализацию действий, составляющих решения. Такие решения чаще выполняют в индивидуалистской организации и автоматизированной системе управления.

По признаку и характеру учета или не учета изменения условий реализации риск-решений могут быть выделены:

- гибкие системы, алгоритмы реализации решения, в которых заранее, уже при их разработке, предусматривают различные варианты действий в зависимости от складывающихся условий;
- системы с жестким алгоритмом принятия и исполнения решения, имеющие единственный вариант реализации при любых условиях и состоянии субъектов и объектов управления.

Если проблема хорошо структурирована на основе предметной и статистической информации, то возможно применение запрограммированных решений. Тогда методические особенности различных типов менеджмента находят отражение при разработке алгоритмов подготовки и принятия риск-решений.

Разработка специальных алгоритмов принятия риск-решений может обеспечить необходимый уровень качества организационных решений, снизить роль субъективных факторов. Очень важно, что это может ускорить процесс управления рисками.

Вообще говоря, для каждой из типичных для организации риск-проблем может разрабатываться конкретный алгоритм принятия решений. Вместе с тем, представляется возможной разработка алгоритма принятия риск-решений для различных типов менеджмента.

• Алгоритм принятия риск-решений при *традиционном* менеджменте может включать следующие операции [16]:

- обнаружение риск-проблемы;
- сбор информации об источниках, особенностях вредных факторов, уязвимости объекта риска, порожденных воздействием вредных факторов последствиях и ущербах;
- отображение этой информации в удобном для анализа виде;
- анализ этой информации о рисках, уязвимости объекта, возможной тяжести ущерба;
- определение целей управления при решении риск-проблемы;
- идентификация риск-проблемы, с ранее практически имевшей место;
- изучение применявшихся при этом приемов управления рисками и их последствий;
- выбор варианта действий на основании аналогии и здравого смысла.

• Алгоритм принятия решений при *системном* риск-менеджменте может включать следующие операции [16]:

- контроль и обнаружение риск-проблемы;
- сбор информации;
- отображение информации в удобном для анализа виде;
- анализ информации о рисках в системе;
- исследование соотношений рисков отдельных элементов системы;
- исследование соотношений рисков различной физической природы;
- исследование соотношений частоты и тяжести рисков отдельных элементов;
- генерация перечня возможных управляющих воздействий по отношению к каждому из рисков каждого элемента системы и прогноз эффективности этих воздействий для более высокого иерархического уровня – уровня системы;
- оценка и верификация вариантов решений;
- принятие, оформление, доведение до исполнителей, исполнение, контроль выполнения решений.

• Алгоритм принятия решений при *ситуационном* риск-менеджменте может включать следующие операции:

- обнаружение (контроль) риск-проблемы;
- сбор информации о рисках, вредных факторах, уязвимости в конкретной ситуации;
- отображение информации в удобном для анализа виде;
- анализ информации о рисках ситуации (источники, объекты риска; возможные управляющие воздействия; прогноз их эффективности);
- диагностика проблемы и ранжирование рисков ситуации;
- определение целей управления риском в конкретной ситуации с учетом располагаемых ресурсов;
- разработка критерия оценки эффективности управления рисками в конкретной ситуации;
- верификация и оценка вариантов риск-решений;
- принятие, оформление, доведение до исполнителей, исполнение, контроль выполнения решений.

Алгоритм принятия решений при *социально-этическом* менеджменте [16]. Суть этого типа менеджмента в недопущении катастрофического воздействия на объекты и субъекты менеджмента. Один из возможных вариантов такого специального алгоритма принятия риск-решений включает:

- сбор информации относительно: источников риска, их физической природы, частоты, состояния и уязвимости объекта управления, располагаемых управляющих воздействий, параметров недопустимых состояний объекта управления;
- анализ этой информации;
- диагностика риск-проблемы;
- определение целей управления при решении проблемы;
- разработка критерия оценки катастрофического (недопустимого) состояния;
- разработка критерия оценки эффективности управления рисками;
- генерация перечня возможных управляющих риском воздействий;
- прогноз последствий каждого из управляющих риском воздействий;
- оценка того, являются ли допустимыми последствия при каждом из располагаемых воздействий;
- если последствия управляющего риском воздействия не являются допустимыми, то такое воздействие исключается из множества рассматриваемых;
- если последствия управляющего риском воздействия признаны допустимыми, то оно относится к множеству рассматриваемых управляющих воздействий;
- разрабатывается критерий оптимальности принимаемого решения по управлению риском;
- верификация и оценка вариантов решений;
- из множества рассматриваемых решений выбирают наилучшее в соответствии с принятым критерием оптимальности;
- оформляют принятое решение;
- доводят принятое решение до исполнителей или соответствующих органов управления;
- исполняют решение;
- контролируют, изменяются ли, и если изменяются, то насколько критически, параметры недопустимых состояний объекта управления;
- если имеет место критическое изменение параметров недопустимых состояний объекта, то возвращаются к реализации первого пункта настоящего алгоритма.

Поскольку морально-этический (японский) менеджмент применяется по отношению к персоналу, то алгоритм принятия риск – решений при таком менеджменте здесь не рассматривается.

• Алгоритм принятия решений при *стабилизационном* риск-менеджменте может включать следующие операции:

- обнаружение риск-проблемы;
- сбор информации об изменении параметров риска;
- исследование динамики изменения состава и величин параметров риска объекта управления;
- оценка времени, имеющегося в распоряжении, на выполнение операций управления риском (т.е. времени, в течение которого объект управления еще будет находиться в управляемом состоянии, с вероятностью не менее заданной);

- распределение времени на операции подготовки, принятия и исполнения решений с целью обеспечения риска объекта управления на приемлемом уровне с вероятностью не менее заданной;
- системный анализ информации о рисках;
- диагностика риск-проблемы;
- определение целей управления риском при решении проблемы;
- генерация перечня возможных управляющих риском воздействий;
- прогноз последствий (ухудшение или улучшение риск-ситуации) при их применении;
- определение рациональной интенсивности управляющих риском воздействий, обеспечивающих нужную тенденцию изменения риска;
- принятие, оформление, доведение до исполнителей, контроль выполнения и времени выполнения решений.

ЕСТЕСТВЕННО, ЧТО ДЛЯ РЕШЕНИЯ КОНКРЕТНЫХ ЗАДАЧ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ТОГО ИЛИ ИНОГО ТИПА МЕНЕДЖМЕНТА ЭТИ АЛГОРИТМЫ МОГУТ ИЗМЕНЯТЬСЯ В СООТВЕТСТВИИ СО СПЕЦИФИКОЙ КОНКРЕТНОЙ ЗАДАЧИ.

2.2 АНАЛИЗ И ОЦЕНКА РИСКОВ

2.2.1 Анализ рисков

Первым актом управления риском несомненно является осознание субъектом проблемы риска. При этом под риск-проблемой понимается недопустимо большое рассогласование между потребностью в безопасности и реальным уровнем риска в процессе предпринимательской деятельности.

Конкретные параметры "недопустимо большого рассогласования между потребностью в безопасности и реальным уровнем риска" могут определяться реальным уровнем возможностей предприятия или индивидуума по удовлетворению существующих потребностей, а также их шкалой ценностей.

Для обеспечения системного подхода в управлении риском анализ тоже должен быть системным. При таком анализе риски исследуют в их взаимной связи с учетом вероятности и особенностей проявления конкретного риска.

Анализ и оценка являются начальными этапами и информационной базой управления риском. Методика оценки риска, естественно, зависит от вида и физической сущности риска [16]. Поэтому краеугольным камнем анализа, оценки, управления риском считают концепцию разделения риска.

В настоящее время риск исследуется по следующим направлениям:

- 1) исследование рискованных аспектов природных явлений;
- 2) управленческая деятельность;
- 3) коммерческая деятельность;
- 4) финансовая инвестиционная деятельность;
- 5) принятие технических и технологических решений;
- 6) биржевая игра;
- 7) извлечение прибыли и др.

Для коммерческих, финансовых, конкурентных, естественно-природных рисков методики анализа и оценки риска будут различны.

Например, при оценке и прогнозировании естественных природных рисков используют статистические данные многолетних наблюдений.

Если предприниматель или собственник не владеет научными методами и практическими навыками управления риском, то возрастает вероятность авантюрных, волюнтаристских решений или методов их реализации.

Очевидно, что знание подходов к анализу проблем риска и его оценки практически необходимо каждому собственнику и менеджеру.

Для оценки риска используют различные методы [27].

При проведении общесистемного анализа риска и выработки управляющих воздействий может

быть рекомендован известный метод морфологического анализа. Преимущество данного метода состоит в том, что он осуществим при наличии малого объема информации по изучаемой проблеме.

Представляется возможным использовать этот метод при изучении рисков, связанных с открытием новых рынков, формированием новых потребностей, т.е. во всех отраслях экономики при отсутствии аналогов, высоком риске.

Морфологический подход представляет собой упорядоченный способ рассмотрения предмета и получения систематизированной информации по всем возможным решениям изучаемой проблемы.

В процессе анализа все объекты разбиваются на группы, каждая из которых подвергается тщательному изучению. Такой подход позволяет накапливать данные для последующих исследований. Морфологический подход связан со структурными взаимосвязями между объектами, явлениями и концепциями.

Одним из принципиальных аспектов такого анализа является всеобщность, которая предполагает использование полной совокупности знаний об объекте.

Основной принцип морфологического анализа не позволяет исключать из рассмотрения, отбрасывать объекты и процессы, источники риска без предварительного исчерпывающего анализа. Поэтому необходимо полное отсутствие какого-либо предварительного суждения.

Метод морфологического анализа включает следующие этапы:

- 1 Точная формулировка риск-проблемы.
- 2 Тщательный анализ всех параметров, важных с точки зрения решения данной проблемы риска.
- 3 Построение "морфологического ящика", потенциально содержащего все решения. Такой "ящик" является многомерным пространством.

Если проблема решена, то каждое отделение такого "ящика" будет содержать только одно возможное решение, либо вообще не будет его иметь.

Появление двух и более решений в одном отделении указывает, что не все параметры были учтены или введены в систему, поэтому производится поиск упущенных параметров.

- 4 "Морфологический ящик" строится в виде "дерева" или матрицы, в клетках которой помещены соответствующие параметры. Последовательное соединение одного такого параметра первого уровня с одним из параметров последующих уровней представляет собой одно из возможных решений проблемы. Общее число возможных решений равно произведению чисел параметров, взятых по строкам. Так как часть решений практически неосуществима, действительное число решений будет несколько меньшим. На основе такого набора общих характеристик объекта можно путем перестановок и различных сочетаний выработать вероятностные характеристики, которые не существуют, но могут существовать.

- 5 Изучение всех полученных решений, с точки зрения их функциональной ценности, – следующий наиболее сложный этап. При поставленных целях эффективность различных решений может представляться графически в форме так называемых "топологических характеристических карт". Формальных методов для определения функциональной ценности различных решений нет.

- 6 Выбор наиболее желательных конкретных решений и их реализация.

Таким образом, в результате морфологического анализа вырабатывается новая информация об изучаемом объекте и присущих ему рисках, вырабатываются возможные альтернативы управления риском для каждой составной части риск-проблемы.

После изучения рисков необходимо их оценить. В страховой практике наиболее известны методы: индивидуальных оценок; средних величин и процентов.

Метод индивидуальных оценок применяется только в отношении рисков, которые невозможно сопоставить со средним типом риска (например, в силу уникальности проекта). В этом случае страховщик вынужден делать оценку, отражающую его профессиональный опыт и субъективный взгляд.

Для метода средних величин характерно, что отдельные рисковые группы разделяются на подгруппы. При этом создается аналитическая база для определения размера компенсации по рисковому признакам (например, сегменту рынка, балансовой стоимости объекта страхования и т.д.).

Метод процентов представляет совокупность скидок и надбавок (накидок) к имеющейся аналитической базе в зависимости от возможных положительных или отрицательных отклонений от среднего рискового типа. Используемые скидки и надбавки выражаются в процентах от среднего

рискового типа.

Имеет свою специфику и оценки риска, возникающего при применении конкретных технических устройств. При этом требуется использование некоторых количественных характеристик надежности и безопасности.

Оценка страновых рисков может быть произведена с использованием индекса *БЕРИ*, разрабатываемого одноименной германской фирмой, которая проводит экспертную оценку посредством анкетирования специалистов

Так как любой риск может иметь финансовые последствия, или вызывать необходимость привлечения финансовых ресурсов, то финансовый анализ может рассматриваться как составляющая анализа риска.

Основу информационного обеспечения системы финансового анализа составляет любая информация финансового характера:

- 1) бухгалтерская отчетность;
- 2) сообщения финансовых органов;
- 3) информация учреждений банковской системы;
- 4) информация товарных, валютных и фондовых бирж. Дополнительная информация: аналитические счета; рекламации; планы; приходно-расходная документация и др.

При классификации по факту получения информации непосредственно из соответствующих источников вся информация делится на:

- первичную – отчетность (балансы и пояснительные записки к балансам, планы, рекламации и др.);
- вторичную информацию – аналитические и информационные обзоры и исследования.

По данным отчетности можно рассчитать целый ряд аналитических показателей, но они будут бесполезны, если их не с чем сравнивать.

Баланс, рассматриваемый изолированно, не обеспечивает пространственной и временной сопоставимости. Для этого можно использовать прямое и косвенное контрольные соотношения.

Прямое контрольное соотношение означает, что один и тот же показатель приведен одновременно в нескольких отчетных формах.

Косвенное контрольное соотношение означает, что несколько показателей одной или ряда отчетных форм связано между собой несложными арифметическими расчетами.

Финансовый анализ представляет собой способ накопления, трансформации и использования информации финансового характера, с целью:

- 1) оценить текущее финансовое состояние предприятия;
- 2) оценить возможные и определить целесообразные темпы развития предприятия с позиции финансового их обеспечения;
- 3) прогнозирования перспективного финансового состояния и рисков предприятия;
- 4) выявить доступные источники средств, их риски, оценить возможность и целесообразность мобилизации средств;
- 5) прогнозирования положения предприятия на рынке капиталов и др.

Финансовый результат – показывает воздействие финансовых решений на чистый результат предприятия. Однако элементы и причины полученного результата настолько разнородны, что иногда трудно объяснить в целом те сравнения, которые могли бы на них базироваться. Составные этого результата должны анализироваться отдельно.

Если проблема – это критическое рассогласование между желаемым состоянием и действительным, то финансовая проблема – это критическое рассогласование между желаемым и реальным финансовым состоянием объекта управления.

Источником финансовых ресурсов является финансовый результат, который на уровне государства является национальным доходом, создаваемым в процессе производства. Источниками финансовых проблем и риска могут выступить:

- 1) нарушения и проблемы системного характера: технологий, средств производства, материалов, сырья, управления персоналом, отсутствием контроля и другие;
- 2) финансы и финансовый менеджмент как таковые.

Поэтому чисто финансовому анализу должен предшествовать описанный выше общесистемный анализ.

Процесс анализа может быть разделен на два этапа: экспресс-анализ и собственно анализ [15].

Вертикальный анализ позволяет производить межхозяйственные сравнения экономического потенциала и результатов деятельности предприятий, отличающихся по величине объемных ресурсов.

Горизонтальный анализ (построение одной или нескольких аналитических таблиц, в которых абсолютные показатели дополняются относительными темпами роста), согласно терминов теории прогнозирования является ретроспективным.

Анализ информации может проводиться в целях:

- 1) контроля и диагностики состояния;
- 2) выявления факторов риска и влияющих факторов (уязвимости процесса факторам риска);
- 3) прогнозирования мероприятий по управлению риском.

Анализ выполняется в два этапа:

- экспресс-анализ финансового состояния и наличия рисков;
- детализированный анализ финансового состояния и рисков.

Экспресс-анализ в свою очередь выполняется в три этапа:

- подготовительный этап;
- предварительный обзор бухгалтерской отчетности;
- экономическое чтение и анализ отчетности.

Цель *подготовительного* этапа – принять решение о целесообразности анализа финансовой отчетности, пригодности к исследованию рисков и убедиться в ее готовности к чтению. Начинают этот этап с ознакомления с аудиторским заключением. Различают стандартное и нестандартное аудиторские заключения.

Стандартное аудиторское заключение представляет собой подготовленный достаточно унифицировано и краткий в изложении документ, содержащий положительную оценку аудитора или аудиторской фирмы по достоверности представленной в отчете информации и ее соответствия действующим нормативным документам.

Нестандартное аудиторское заключение обычно более объемно и, как правило, содержит некоторую дополнительную информацию (включая информацию о рисках), которая может быть полезна пользователям отчетности и рассматривается аудитором как целесообразная к опубликованию, исходя из принятой технологии аудиторской проверки.

Причинами нестандартного аудиторского заключения могут быть риски деятельности предприятия или методики проведения анализа:

- 1) использование мнения другой аудиторской фирмы;
- 2) изменение аудиторской фирмой учетной политики;
- 3) некоторая неопределенность финансового или организационного характера. Например, участие компании в незавершенном судебном процессе с рискованным непредсказуемым исходом и др.

Цель *предварительного* обзора бухгалтерской отчетности – ознакомление с пояснительной запиской к балансу. Это необходимо для того, чтобы оценить условия работы, риски в отчетном периоде, определить тенденции основных показателей деятельности, а также качественные изменения в имущественном и финансовом положении хозяйствующего объекта. При этом составляют предварительное мнение о динамике приведенных в отчетности и пояснительной записке данных. Важно обратить внимание на алгоритмы расчета основных показателей. Необходимо учитывать влияние такого искажающего фактора, как инфляция.

При анализе, в том числе рисков, следует помнить, что баланс, являясь основной отчетной и аналитической формой, имеет следующие ограничения:

- 1) фиксирует положение предприятия на определенный момент времени;
- 2) не дает ответа на вопрос, в результате чего имеет место текущее положение, т.е. отражает только последствия риска;
- 3) может требовать аналога или ориентира для сравнения и выяснения уровня рисков и изменения параметров;
- 4) интерпретация балансовых показателей возможна лишь с привлечением данных об оборотах.

Сделать вывод, насколько велики или малы суммы по той или иной статье можно лишь после

сопоставления балансовых данных с соответствующими суммами оборотов;

5) отражается не период, а момент времени, в который составляется баланс;

6) финансовое положение предприятия и перспективы его изменения определяются не только факторами финансового характера, но и факторами, не имеющими достоверной стоимостной оценки (гудвиллом). Поэтому анализ бухгалтерской отчетности является лишь одним из разделов комплексного экономического анализа, использующего не только формализованные критерии, но и неформальные оценки;

7) одно из существенных ограничений баланса (с точки зрения эффективности и рисков) – это заложенный в нем принцип использования цен приобретения. В условиях инфляции, роста цен на используемое предприятием сырье и оборудование, низкой обновляемости основных средств многие статьи отражают совокупность одинаковых по функциональному назначению, но разных по стоимости учетных объектов, что искажает результаты деятельности и цену предприятий;

8) одна из главных целей функционирования любого предприятия – получение прибыли. Однако представленная в балансе абсолютная величина накопленной прибыли в отрыве от затрат и объема реализации не показывает, в результате чего сложилась именно такая сумма;

9) баланс может не отражать той суммы средств, которой реально располагает предприятие, если не проводится переоценка активов;

10) возможно искажение данных принятой на предприятии системой бухучета. Важно найти оптимум между излишней агрегированностью (обобщенностью), которая приводит к бессистемности, неуправляемости и слишком большой детализацией, что в свою очередь также приводит к тем же последствиям, но уже по другой причине.

Цель третьего этапа – *экономическое чтение и анализ отчетности* – обобщенная оценка результатов хозяйственной деятельности и рисков финансового состояния объекта. Такой анализ проводится с той или иной степенью детализации в интересах различных пользователей.

Финансовое состояние предприятия можно оценивать с точки зрения долгосрочных и краткосрочных перспектив и рисков. Для оценки возможной уязвимости предприятия по, отношению к финансовым последствиям действия рисков используют понятие ликвидности и платежеспособности.

Под ликвидностью какого-либо актива понимают его способность трансформироваться в денежные средства. Степень ликвидности определяется продолжительностью периода времени, в течение которого эта трансформация может быть осуществлена по ценам, близким к среднерыночным (находящимся в допуске случайного разброса рыночных цен). Низкая ликвидность активов повышает риск, снижает для организации возможность адаптации и живучести.

Платежеспособность, как способность своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам, свидетельствует о допустимости риска с финансовой точки зрения.

2.2.2 Потери и факторы риска в оценке предпринимательского риска

Понятие риска тесно связано с понятием "ущерб". Риск реализуется через ущерб, который можно измерить. Ущерб наступает, если существует риск, в результате реализации риска появляются вредные (поражающие) действия. Эти факторы воздействуют на объект риска и объект может быть уязвим к поражающим факторам или неблагоприятным воздействиям.

Нанесение ущерба может проявляться в различных видах потерь, анализ и прогнозирование которых занимает центральное место в оценке предпринимательского риска. Имеется в виду не расход ресурсов, объективно обусловленный характером и масштабом предпринимательских действий, а случайные, непредвиденные, но потенциально возможные потери, возникающие вследствие отклонения реального хода предпринимательства от задуманного сценария.

Чтобы оценить вероятность тех или иных потерь, обусловленных развитием событий по непредвиденному варианту, следует, прежде всего, знать все виды потерь, связанных с предпринимательством, и уметь заранее исчислить их или измерить как вероятные прогнозные величины. При этом естественно желание оценить каждый из видов потерь в количественном измерении и уметь свести их воедино, что, к сожалению, далеко не всегда удается сделать. Здесь надо иметь в виду, что случайное развитие событий, оказывающее влияние на ход и результаты

предпринимательства, способно приводить не только к потерям в виде повышенных затрат ресурсов и снижения конечного результата. Но оно может вызвать увеличение затрат одного вида ресурсов и снижение затрат другого вида, т.е. наряду с повышенными затратами одних ресурсов может наблюдаться экономия других.

Если случайное событие оказывает двойное воздействие на конечные результаты предпринимательства, имеет неблагоприятные и благоприятные последствия, при оценке риска надо в равной степени учитывать и те, и другие. Иначе говоря, при определении суммарно возможных потерь, следует вычитать из расчетных потерь сопровождающий их выигрыш.

Потери, которые могут быть в предпринимательской деятельности, целесообразно разделять на материальные, трудовые, финансовые, потери времени, специальные виды потерь [42].

Материальные виды потерь проявляются в непредусмотренных предпринимательским проектом дополнительных затратах или прямых потерях оборудования, имущества, продукции, сырья, энергии и т.д. По отношению к каждому отдельному из перечисленных видов потерь используются свои единицы измерения. Наиболее естественно измерять материальные потери в тех же единицах, в которых измеряется количество данного вида материальных ресурсов, т.е. в физических единицах веса, объема, площади и др.

Однако свести воедино потери, измеряемые в разных единицах, и выразить их одной величиной не представляется возможным. Нельзя складывать килограммы и метры. Поэтому неизбежно исчисление потерь в стоимостном выражении, в денежных единицах. Для этого потери в физическом измерении переводятся в стоимостное измерение путем умножения на цену единицы соответствующего материального ресурса. Для материальных ресурсов, стоимость которых известна, потери сразу можно оценивать в денежном выражении. Имея оценку вероятных потерь по каждому из отдельных видов материальных ресурсов в стоимостном выражении, реально свести их воедино, соблюдая при этом правила действий со случайными величинами и их вероятностями.

Трудовые потери представляют потери рабочего времени, вызванные случайными, непредвиденными обстоятельствами. В непосредственном измерении трудовые потери выражаются в человеко-часах, человеко-днях или просто часах рабочего времени. Перевод трудовых потерь в стоимостное, денежное выражение осуществляется путем умножения трудочасов на стоимость (цену) одного часа.

Финансовые потери – это прямой денежный ущерб, связанный с непредусмотренными платежами, выплатой штрафов, уплатой дополнительных налогов, потерей денежных средств и ценных бумаг. Кроме того, финансовые потери могут быть при недополучении или неполучении денег из предусмотренных источников, при невозврате долгов, неоплате покупателем поставленной ему продукции, уменьшении выручки вследствие снижения цен на реализуемые продукцию и услуги. Особые виды денежного ущерба связаны с инфляцией, изменением валютного курса рубля, дополнительным к узаконенному изъятием средств предприятий в государственный (республиканский, местный) бюджет. Наряду с безвозвратными, могут быть и временные финансовые потери, обусловленные замораживанием счетов, несвоевременной выдачей средств, отсрочкой выплаты долгов.

Потери времени существуют тогда, когда процесс предпринимательской деятельности идет медленнее, чем было намечено. Прямая оценка таких потерь осуществляется в часах, днях, неделях, месяцах запаздывания в получении намеченного результата. Чтобы перевести оценку потерь времени в стоимостное измерение, необходимо установить, к каким потерям дохода, прибыли от предпринимательства способны приводить случайные потери времени.

Специальные виды потерь имеют место в виде нанесения ущерба здоровью и жизни людей, окружающей среде, престижу предпринимателя, а также вследствие других неблагоприятных социальных и морально-психологических последствий. Чаще всего специальные виды потерь крайне трудно определить в количественном, тем более, в стоимостном выражении. Для каждого из видов потерь исходную оценку возможности их возникновения и величины производят за определенное время, охватывающее месяц, год, срок функционирования бизнеса. При проведении комплексного анализа вероятных потерь для оценки риска важно не только установить все источники риска, но и выявить, какие источники преобладают.

Необходимо далее разделить вероятные потери на определяющие и побочные. При оценке предпринимательского риска побочные потери могут быть исключены в количественной оценке уровня риска. Если в числе рассматриваемых потерь выделяется один вид, который либо по величине,

либо по вероятности возникновения заведомо больше остальных, то при количественной оценке уровня риска в расчет можно принимать только его.

В принципе надо учитывать только случайные потери, не поддающиеся прямому расчету, непосредственному прогнозированию и потому не учтенные в предпринимательском проекте. Если потери можно заранее предвидеть, то они должны рассматриваться не как потери, а как неизбежные расходы и входить в расчетную калькуляцию. Так, предвидимое движение цен, налогов, их изменение в ходе осуществления хозяйственной деятельности предприниматель обязан учесть в бизнес-плане. Только в силу несовершенства используемых методов расчета предпринимательской деятельности или недостаточно глубокой проработки бизнес-плана систематические ошибки могут рассматриваться как потери в том смысле, что они способны изменить ожидаемый результат в худшую сторону. Следовательно, прежде, чем оценивать риск, обусловленный действием сугубо случайных факторов, крайне желательно отделить систематическую составляющую потерь от случайных.

По признаку распределения потерь во времени выделяют:

- прямые (связанные) потери – материальные потери; ущерб в момент наступления реализации риска;
- косвенные потери (утраченная выгода) – связанные с невыполнением операции, вероятностью отказа товара. Они могут наступать во временном отрезке, достаточно отдаленном от момента реализации риска.

Прямой ущерб может быть допустимым (при котором объект еще выполняет свои функции) и недопустимым (при котором объект перестает выполнять свои функции). В последнем случае говорят, что объект погибает, разоряется, прекращает существование.

Таким образом, риск есть категория вероятностная и в этом смысле наиболее обоснованно характеризовать его как вероятность возникновения определенного уровня потерь [20].

При обстоятельной всесторонней оценке риска следовало бы устанавливать для каждого абсолютного или относительного значения величины возможных потерь соответствующую вероятность возникновения такой величины. Построение подобной таблицы или кривой вероятностей потерь является исходной стадией оценки риска. Но применительно к предпринимательству это чаще всего чрезвычайно сложная задача. Поэтому практически приходится ограничиваться упрощенными подходами, оценивая риск по одному или нескольким главным показателям, критериям, величинам, представляющим обобщенные характеристики, наиболее важные для суждения о приемлемости риска. С этой целью первоначально выделяют определенные области или зоны риска в зависимости от величины потерь.

Наиболее полное представление о риске дает так называемая кривая распределения вероятностей потерь, представляющая графическое изображение зависимости вероятности потерь от их уровня, показывающая, насколько вероятно возникновение тех или иных потерь. При этом если при оценке риска предпринимательской деятельности удастся построить не всю кривую вероятностей риска, а только установить характерные точки: вероятность нулевых потерь, наиболее вероятный уровень риска и вероятности допустимой критической, катастрофической потери, то задачу оценки можно считать успешно решенной. Значений этих показателей в принципе достаточно, чтобы в подавляющем большинстве случаев идти с открытыми глазами на обоснованный риск.

Необходимо отметить, что предпринимателю, оценивающему риск, больше свойственен не "точечный", а "интервальный" подход. Ему важно знать не только, что вероятность потерять 1 млн. руб. в намеченной сделке составляет, скажем, 0,1 или 10 %. Он будет также интересоваться, насколько вероятно потерять сумму, лежащую в определенных пределах. Наличие кривой вероятности потерь позволяет ответить на такой вопрос путем нахождения среднего значения вероятности в заданном интервале потерь.

Вполне возможно и другое проявление "интервального" подхода в форме "полуинтервального", весьма характерного именно для предпринимательского риска. В процессе принятия предпринимателем решения о допустимости и целесообразности риска ему важно представлять не столько вероятность определенного уровня потерь, сколько вероятность, того, что потери не превзойдут некоторого уровня. Вероятность того, что потери не превысят определенный уровень, есть показатель надежности, уверенности. Очевидно, что показатели риска и надежности предпринимательского дела тесно связаны между собой.

Итак, главное в оценке предпринимательского риска состоит в искусстве построения кривой

вероятностей возможных потерь или хотя бы в установлении зон и показателей допустимого, критического и катастрофического риска [12].

В числе прикладных способов построения кривой вероятности возникновения потерь можно выделить статистический (анализ статистических данных по неблагоприятным событиям, имевшим место в прошлом), экспертный, расчетно-аналитический (теоретический анализ структуры причинно-следственных связей процессов).

Оценка риска – это этап анализа риска, имеющий целью определить его количественные характеристики: вероятность наступления неблагоприятных событий и возможный размер ущерба.

Суть статистического способа заключается в изучении статистики потерь, имевших место в аналогичных видах предпринимательской деятельности, установлении частоты появления определенных уровней потерь. Если статистический массив достаточно богат и представительен, то частоту возникновения данного уровня потерь можно в первом приближении приравнять к вероятности их возникновения и на этой основе построить кривую вероятностей потерь, которая и есть искомая кривая риска.

Необходимо отметить одно важное обстоятельство. Определяя частоту возникновения некоторого уровня потерь путем деления числа соответствующих случаев на их общее число, следует включать в общее число случаев и те предпринимательские сделки, в которых потерь не было, а имел место выигрыш, т.е. превышение расчетной прибыли. Иначе показатели вероятностей потерь и угрозы риска окажутся завышенными.

Экспертный способ, известный под названием метода экспертных оценок, применительно к предпринимательскому риску может быть реализован путем обработки мнений опытных предпринимателей или специалистов. Можно использовать среднее значение экспертных оценок для построения кривой распределения вероятностей. Или, достаточно, ограничиться получением экспертных оценок, вероятностей возникновения определенного уровня потерь в четырех характерных точках (установить показатели наиболее вероятных, допустимых, критических и катастрофических потерь), имея в виду как их уровни, так и вероятности. По этим характерным точкам несложно воспроизвести ориентировочно всю кривую распределения вероятностей потерь.

Расчетно-аналитические методы построения кривой распределения вероятностей потерь и оценки на этой основе показателей предпринимательского риска базируются на теоретических представлениях. К сожалению, прикладная теория риска хорошо разработана только применительно к страховому и игровому риску. Элементы теории игр в принципе применимы ко всем видам предпринимательского риска, но прикладные математические методы оценочных расчетов производственного, коммерческого, финансового риска на основе теории игр пока не созданы.

Кроме предложенных методов определения степени риска в практике деятельности предпринимателей часто используются следующие способы оценки риска [20]:

1. В ряде случаев мера риска определяется через соотношение вероятности неуспеха и степени неблагоприятных последствий, которые могут наступить в этом случае.

2. Степень риска иногда определяется как произведение ожидаемого ущерба на вероятность того, что ущерб произойдет. В связи с установлением взаимосвязи между величиной риска выбираемого решения, а также возможным ущербом, наносимым этим решением и очевидностью, с которой ущерб причиняется, предполагается, что наилучшим является решение с минимальным риском. Для этого можно использовать функцию риска

$$H = Ap^1 + (A + B) p^2,$$

где H – риск; A и B – ущерб от выбираемых решений; p^1 , p^2 – степень уверенности, что произойдут ошибки при принятии этих решений.

3. Определение степени экономического риска (как вероятности технического и коммерческого успеха) по американской методике оценки технических нововведений. Ценным в нем является стремление учесть вероятностный характер ожидаемого результата в условиях неопределенности, все затраты и весь ожидаемый эффект. Американские компании используют для определения эффективности реализации нововведений:

$$\mathcal{E} = (\Pi \times C \times T \times P_T \times P_K) / E_3,$$

где \mathcal{E} – эффективность реализации нововведений; Π – ежегодный объем продаж нового изделия; T –

жизненный цикл новшества; P_T – вероятность технического успеха; P_K – вероятность коммерческого успеха; E_3 – сумма затрат на реализацию.

4. В ряде случаев для определения степени риска и выбора оптимальных решений применяется методика "дерево решений" или "дерево событий". Она предполагает графическое построение различных вариантов, которые могут быть приняты. По "ветвям дерева" соотносят субъективные и объективные оценки данных событий. Следуя вдоль построенных "ветвей дерева", используя специальные методики расчета вероятностей, оценивают каждый вариант пути. Это позволяет достаточно обоснованно подойти к определению степени риска и выбору оптимального решения.

5. Метод "события – последствия" (СП-метод; в англоязычной литературе имеет название HAZOR – Hazard and Opera-bility Research) – это тот же метод деревьев событий, но только без использования графического изображения цепочек событий и оценки вероятности каждого события.

6. Метод "дерево отказов" – это графическое представление всей цепочки событий, последствия которых могут привести к некоторому главному событию. Иначе говоря, определяются пути, по которым отдельные индивидуальные события могут в результате их комбинированного воздействия привести к потенциально опасным ситуациям. В последние десятилетия этот метод получил широкое распространение во многих отраслях промышленности во всем мире, а также и для анализа предпринимательских и инвестиционных рисков. Алгоритм исследования при использовании деревьев отказов обратен таковому при использовании метода деревьев событий [12].

7. Методы индексов опасности пригодны при оценке потенциальной опасности, существующей на промышленном предприятии, если требуется оценить риск интегрально, не вдаваясь в детали производственных процессов. Основная идея – оценить некоторым числовым значением (индексом) степень опасности рассматриваемой системы. Существуют различные способы, как это может быть сделано, но наиболее часто при оценке пожаро- и взрывобезопасности используется метод *индекса Дау* (Dow Fire and Explosion Index).

8. Понятие "риск" используется иногда при осуществлении экстремального управления и создания при этом модели, наименьшим образом отличающейся от управленческого объекта. Для вычисления того, во что, с точки зрения конечной цели, обойдется неточность модели объекта, используется так называемый риск изучения – (Н). Потери, связанные с неточностью управления и вызванные неточностью заданных (к данному моменту) свойств объекта, обозначают "риском-действия" – (Д). Сумма этих рисков (С) дает средние потери управления в настоящем и будущем:

$$C = H + Д.$$

Управление, минимизирующее эти потери, считается оптимальным [25].

Для того, чтобы уменьшить степень вероятности риска, существует множество способов. Главными из них являются:

1 Поиск партнеров среди тех предприятий, которые располагают дополнительной рабочей силой, информацией о рынке, достаточными финансовыми средствами.

2 Услуги внешних консультантов-экспертов в той узкой области, где риск наиболее вероятен.

3 Ориентировка на определенную категорию потребителей, охотно воспринимающих нововведения или на постоянных клиентов. Крупным предприятиям целесообразно осуществлять "рисковое" финансирование небольших предприятий, занимающихся освоением новинок.

4 Прогноз возможностей риска, выявить узкие места и источники риска, трезво оценить возможности предприятия, разработать альтернативные варианты осуществления программы.

5 Образование специального резервного фонда для самострахования за счет части оборотных средств.

6 Передача части риска другим лицам и организациям путем страхования бизнеса и служащих.

2.2.3 Оценка ущерба

Если итогом выполнения всех рассмотренных этапов анализа риска является качественное описание сценариев развития неблагоприятных ситуаций и оценка вероятности их возникновения, то у следующим этапом должна стать оценка размеров возможного ущерба.

Ущерб имуществу изначально выражается в натуральном виде (так называемый "физический ущерб"), т.е. в форме утраты или ухудшения свойств объектов. Далее при помощи определенной методики характеристики ущерба могут быть переведены в денежную форму ("денежный ущерб").

Денежная форма выражения ущерба называется убытками.

В финансовой сфере неблагоприятное событие, как правило, уже выражено в количественной форме (например, "получение прибыли ниже запланированной"), и весь процесс оценки ущерба отталкивается от этого события.

Ущерб жизни и здоровью граждан также может быть определен в натуральном или денежном виде. Однако вопрос о том, как адекватно оценить, например, стоимость травмы или гибели человека, не имеет в настоящее время однозначного ответа, и на этот счет существуют различные методики, результаты которых могут различаться в сотни раз.

Методика оценка ущерба от различных рисков в наиболее полном виде должна включать в себя учет как прямых (непосредственный ущерб), так и косвенных убытков (возникают, как следствие невозможности какое-то время осуществлять нормальную деятельность предприятия). К их числу относятся: упущенная выгода, убытки в виде претензий и исков вследствие невыполнения обязательств перед контрагентами, потеря имиджа организации, расходы на юридическое урегулирование дел и т.д. [20].

Как показывает практика, косвенные убытки часто во много раз превышают размер прямых.

Последствия большинства неблагоприятных событий не ограничиваются каким-либо одним видом ущерба. Первоначальная причина, будь то природное или техногенное воздействие, финансовый или коммерческий риск, влечет за собой последовательность событий, развивающихся по цепочке согласно "принципу домино".

В целом, все виды ущерба могут быть разделены на следующие большие группы [16]:

- 1 Ущерб имуществу предприятия (основным и оборотным фондам).
- 2 Убытки, связанные с потерей прибыли в результате снижения или остановки производства.
- 3 Ущерб жизни и здоровью персонала
- 4 Нанесение ущерба окружающей среде
- 5 Нанесение прямого ущерба третьим лицам.
- 6 Убытки, связанные с недопоставкой продукции или услуг потребителям.

Первые две группы рассмотренных ущербов связаны с имущественными рисками и непосредственно отражаются на имущественном положении предприятия.

Ущерб, нанесенный персоналу предприятия в результате наступления чрезвычайных событий, обычно связывается с так называемыми коллективными рисками.

Три последние группы убытков возникают как следствие наступившей в силу закона гражданской ответственности предприятия перед третьими лицами. Их объем определяется в судебном порядке на основе рассмотрения претензий и исков пострадавших лиц к виновнику происшествия.

2.2.4 Статистическое моделирование рисков и ущерба

Модели используют для прогнозирования, планирования рисков, уменьшения степени неопределенности знаний о рисках объекта исследований и результатах его использования. Могут использоваться модели и для диагностики риска – установления источника и природы риска.

Широко используется моделирование и при оценке ущерба. Ущерб случаен, так как зависит от большого числа факторов, в том числе факторов влияния (конъюнктура биржевого рынка, влажная или сухая погода, прочность кирпича, хрупкость металла при температуре окружающей среды и др.).

Достаточно универсальным и распространенным методом моделирования при оценке и прогнозировании рисков и ущербов является имитационное моделирование [18]. Это связано с тем, что большинство реальных объектов и операций в силу сложности, дискретного характера функционирования отдельных подсистем, не могут быть адекватно описаны с помощью только аналитических математических моделей.

Важно и то, что имитационная модель позволяет использовать всю располагаемую информацию вне зависимости от ее формы представления (словесное описание, графические зависимости, блок-схемы, математические модели отдельных блоков и др.) и степени формализации. Имитационные модели получили большое распространение потому, что не накладывают жестких ограничений на

используемые исходные данные. Наоборот, они позволяют творчески, гибко использовать всю имеющуюся информацию об объекте прогнозирования.

Имитационная модель строится по образцу и в соответствии с функциями, структурой, параметрами объекта прогнозирования и возможных условий его функционирования. Для описания элементов модели возможно произвольное использование методов, по мнению прогнозиста, соответствующих условиям и задачам прогнозирования. Затем эти элементы объединяют в единую модель.

Имитационная модель может быть с фиксированными входными параметрами и параметрами модели. Это детерминированная имитационная модель.

Если же входные параметры и (или) параметры модели могут иметь случайные значения, то говорят о моделировании в случайных условиях, а модель может быть названа статистической.

Для статистического моделирования в случайных условиях был разработан метод статистических испытаний (метод Монте-Карло) [9], идея которого состоит в реализации "розыгрышей" – моделировании случайного явления с помощью некоторой процедуры, дающей случайный результат.

В соответствии с этим методом при моделировании с использованием вычислительной техники выполняют некоторое количество (множество) реализации прогнозируемого объекта или процесса. Затем результаты такого моделирования обрабатывают с использованием методов математической статистики.

При статистическом моделировании используют случайный механизм розыгрыша.

Реализация случайного явления методом Монте-Карло состоит из цепочки единичных жребиев, перемежающихся обычными расчетами, учитывающими влияние исхода единичного жребия на ход операции.

Так как при статистическом моделировании часто не бывает достоверных данных о виде и параметрах распределения случайных величин, влияющих на исход единичного жребия, то очень важно проверять результат такого моделирования на робастность. При этом выясняют, является ли результат моделирования устойчивым (робастным) к возможным ошибкам в определении вида и параметров распределения случайных величин, характеризующих либо входные параметры, либо параметры модели.

Если выяснится, что результат моделирования не является робастным, т.е. сильно зависит от вида и параметров случайных величин – параметров модели, то это может рассматриваться как свидетельство высокого риска при принятии решения по варианту облика системы или проведения операции. В этих условиях лицо, принимающее решение, должно рассмотреть необходимость предупреждения, снижения или страхования этого риска.

Для снижения затрат на диагностику или прогноз всегда существует соблазн использовать в процессе прогнозирования более простые модели. При этом возникает риск принятия неправильного решения. Для снижения такого риска проверяют адекватность одной более простой модели более сложной модели.

Для обеспечения точности и достоверности результатов моделирования (снижения возникающих при этом рисков) необходима проверка адекватности или верификация прогнозной модели.

Проверка адекватности модели выполняется с использованием формальных статистических критериев, например, статистической проверкой гипотез о принадлежности и оригинала и модели к одному классу объектов. Однако, такая проверка возможна при наличии надежных статистических оценок параметров как оригинала, так и модели. Если по каким-то причинам такие оценки отсутствуют и не могут быть получены, то с достаточной для практических целей точностью это делают сравнением отдельных свойств оригинала и модели.

Верификация модели – это оценка функциональной полноты, точности и достоверности модели с использованием всей доступной информации в тех случаях, когда проверка адекватности по тем или иным причинам невозможна.

В случае моделирования процессов и систем, еще не существующих, или при отсутствии достоверной информации судят о сходстве свойств прогнозной модели и оригинала посредством процедур верификации.

В прогнозировании чаще всего реальный объект отсутствует или (что одно и то же) разрабатываются новые, еще не существующие функции объекта прогнозирования. Поэтому в

прогнозировании чаще используют верификацию. При планировании (когда объект планирования реально существует) чаще, чем в прогнозировании, имеются условия для проверки адекватности моделей. Наиболее часто используют следующие методы верификации:

- прямой – это верификация путем разработки модели того же объекта с использованием другого математического метода;
- косвенный – это верификация путем сопоставления результатов, полученных с использованием данной модели, с данными, полученными из других источников;
- консеквентный – это верификация результатов моделирования путем аналитического или логического выведения прогноза из ранее полученных прогнозов;
- верификация модели оппонентом – путем опровержения критических замечаний оппонента по прогнозу;
- верификация модели экспертом – верификация сравнением прогноза с мнением эксперта;
- инверсный – путем проверки адекватности прогнозной модели и объекта в ретроспективном периоде (за прошедший период времени).

Необходимо помнить, что использование моделей может снижать риски только при корректности такого использования. Применение неадекватных, неverifiedированных моделей, а также моделей, не обладающих свойством робастности, может, наоборот, приводить к возрастанию риска.

2.3 Сущность риск-менеджмента предпринимательской деятельности

2.3.1 РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ КАК ФОРМА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Поскольку любого рода предпринимательская деятельность связана с возможностью возникновения негативных последствий, неблагоприятных результатов, возникает потребность разработки методов и средств, уменьшающих вероятность их появления либо локализирующих отрицательные последствия. Подобного рода действия, если пользоваться терминологией зарубежных специалистов, могут быть названы системой "менеджмент риска" или "управления риском".

Итак, целенаправленные действия по ограничению или минимизации риска в системе экономических отношений носят название риск-менеджмент (управление риском) [9].

Предпринимательство без риска не бывает. Наибольшую прибыль, как правило, приносят рыночные операции с повышенным риском. Однако во всем нужна мера. Риск обязательно должен быть рассчитан до максимально допустимого предела. Как известно, все рыночные оценки носят многовариантный характер. Важно не бояться ошибок в своей рыночной деятельности. Поскольку от них никто не застрахован, а главное – оплошностей не повторять, постоянно корректировать систему действий с позиций максимума прибыли. Менеджер призван предусматривать дополнительные возможности для смягчения крутых поворотов на рынке. Главная цель менеджера, особенно для условий сегодняшней России; добиться, чтобы при самом худшем раскладе речь могла идти только о некотором уменьшении прибыли, но ни в коем случае не стоял вопрос о банкротстве. Поэтому особое внимание должно уделяться постоянному совершенствованию риск-менеджмента.

Содержательная сторона менеджмента риска, включает в себя следующие основные элементы:

•1 Подготовительный этап управления риском предполагает сравнение характеристик и вероятностей риска, полученных в процессе процедуры анализа и оценки риска, для выявления альтернатив, в которых величина риска остается социально приемлемой, и установления на этой основе приоритетов, т.е. выделения круга проблем и вопросов, требующих первоочередного внимания. Тем самым объективно возникает возможность ранжировать имеющиеся альтернативы по принципу приемлемости содержащегося в них риска: риск приемлем полностью, приемлем частично, неприемлем вообще.

•2 На втором этапе осуществляется:

• выбор различных мер, способствующих устранению или минимизации возможных отрицательных последствий риска. Например, при принятии решения о выпуске продукции, потенциально опасной для здоровья людей (краски, лаки, растворители, аэрозоли, и т.д.), используются ярлыки, надписи, наклейки предупредительного характера;

- разработка организационных и операционных процедур предупредительного характера, включающих в себя конкретные рекомендации действий для лиц, принимающих и реализующих рискованные решения в том случае, если возникли неблагоприятные последствия при осуществлении конкретной экономической задачи.

Один из вариантов, позволяющий своевременно реагировать на отрицательные последствия деятельности в ситуации риска, связан с созданием ситуационных планов. Эта процедура включает в себя следующие моменты: выявление основных факторов внешней среды и управляемой системы, влияющих на результаты деятельности в ситуации риска; установление масштабов возможного воздействия на процесс реализации решения и вероятности появления воздействия этих факторов; составление нормативного плана, который исходит из наиболее вероятного допущения. Он является главным компонентом всеобъемлющего плана.

Для каждого результируемого решения отбирается несколько ключевых допущений, и для каждого из них составляется автономный план, определяется порядок включения в общий ситуационный план [26].

Если организация производит планирование с учетом неопределенных, стихийных обстоятельств, она должна устанавливать возможные критические точки, достижение которых свидетельствует о неблагоприятном развитии событий и необходимости их корректировки.

Одновременно устанавливаются и контрольные ориентиры, показывающие степень успешности, обоснованности выбора. Ситуационный план предписывает, что должен делать каждый человек в тот или иной момент и каких последствий следует ожидать в результате. Преимущество такого плана заключается в том, что лица, реализующие рискованные решения, получают возможность быстро действовать в неблагоприятных условиях, они более подготовлены к неожиданным и эффективным действиям. Тем самым ситуационные планы являются средством уменьшения неопределенности и оказывают положительное воздействие на деятельность субъектов в условиях риска.

- 3 Важным звеном системы менеджмента риска является разработка законов, постановлений, инструкций, обеспечивающих реализацию выбранной рискованной альтернативы. Кроме того, правовой элемент управления риском должен предусматривать меры по снижению риска экономических, политических, нравственных, экологических и других потерь. Помимо этого, в нормативных актах должен быть отражен вопрос о том, когда и при каких условиях риск является оправданным, правомерным, а когда – нет.

- 4 Эффективность системы управления риском зависит во многом от степени участия коллектива в выработке и принятии альтернативных решений и того, насколько полно и своевременно учитываются индивидуальное восприятие рискованных программ, психологическая подготовка к ним. Общая закономерность, отражающая сущность этого процесса, сводится к следующему: чем меньше степень вовлеченности человека в событие и тем меньше он знает о последствиях своих решений, тем больше он склонен принимать решения с риском отрицательных результатов.

Можно приводить множество примеров, когда практические работники строят свою управленческую деятельность с учетом общего мнения на основе знания закономерностей его формирования и функционирования. Однако в этой проблеме далеко не исчерпаны возможности общественных наук, осуществляющих управления различными сферами социальной жизни. Речь идет об изучении и использовании широкого общественного мнения по управленческим решениям, экспериментам и проектам, которые связаны с повышенной степенью риска. Например, переход к рыночной экономике, развитие кооперативной деятельности, приватизация собственности и т.д. Если подобные решения будут проводиться в жизнь без учета мнения широких масс населения, то тем самым процесс управления ими в значительной степени становится субъективным. Степень глубины и полноты исследований общественного мнения определяется, в свою очередь, широтой привлечения специалистов различных профилей – экономистов, психологов, юристов, медиков, биологов, представителей технических дисциплин.

Общепризнанным является факт неоднородной оценки людьми фактического риска. Исследования данного феномена показали, что вероятности одних явлений и событий переоцениваются, других недооцениваются. Люди неодинаково воспринимают объективно существующую величину риска.

Можно выделить основные причины, воздействующие на восприятие людьми риска. Прежде всего, расхождение между объективно существующей величиной риска (она может, например, исчисляться на

основе анализа официальных статистических данных) и ее субъективным восприятием, зависит от степени доступности к информации по данному вопросу, Люди, как правило, переоценивают опасность тех событий, о которых чаще сообщается в средствах массовой информации. И наоборот, отсутствие широкой информации приводит к недооценке вероятности как негативных, так и положительных последствий, реализуемых рискованных решений. Говоря о том, что степень информированности оказывает влияние на восприятие риска, необходимо учитывать, кто (специалист по данному вопросу или не специалист) получает эту информацию. Люди, обладающие специальными знаниями, например, по статистике заболеваний, несчастных случаев или по вопросам безопасности транспортной системы, высказывают мнения близкие к статистическим нормам. Люди, получающие информацию только из средств массовой информации, часто завышают или занижают официальные, считающиеся объективным уровни допустимого риска.

Восприятие риска зависит от методов подачи информации. Человек может недооценивать опасность, связанную с автомобильными катастрофами, если данные о них изложены сложным статистическим языком. В то же время он может переоценить величину этого риска, если приводятся примеры отдельных транспортных происшествий. На восприятие риска оказывает влияние отсрочка возможных отрицательных последствий. Например, при оценке риска курения возможные при этом опасности отделены во времени. Поэтому, несмотря на то что на Земле ежегодно умирает 1,5 млн. человек от болезней, провоцируемых курением, объективно существующая опасность многими людьми недооценивается и не вызывает существенных изменений в их поведение. И наоборот, если речь идет о принятии решений, реализация которых сразу повлечет за собой негативные изменения, то их отрицательные последствия могут значительно переоцениваться.

Практика показывает, что командно-административная система, как правило, или препятствовала изучению общественного мнения по наиболее острым вопросам, или стремилась утаивать такие данные от огласки. Монополия на различные виды информации – существенная черта бюрократического аппарата, который естественно использовал ее в своих интересах. Поэтому создание возможностей свободного доступа к официальным статистическим данным широких слоев населения, привлечение их к выработке важных народнохозяйственных решений – неотъемлемое условие реального преодоления силового давления бюрократического аппарата.

При разработке системы управления риском следует учитывать, что существуют различные группы и слои населения, крайне реагирующие на те или иные рискосодержащие проекты и программы. В-первых, к ним относятся те, кто непосредственно подвержен риску, например, живущие вблизи атомных электростанций, аэропортов, химических производств.

Ко второй категории, остро критически настроенных к риску, относятся представители научной общественности, писатели, специалисты в области культуры, которые выступали, например, в защиту Аральского моря, боролись против строительства Ленинградской дамбы и др.

Учет неоднородности общественного мнения по отношению к "рисконасыщенным" мероприятиям, разумеется, связан с рядом осложнений и трудностей: многочисленная и противоречивая информация о риске влечет за собой не только осведомленность масс, но и неустойчивость и необоснованность оценок риска в общественном мнении. Неоправданное стремление отдельных работников прессы раздуть сенсацию риска ведет к возрастанию тревоги и страха. За рубежом этот феномен получил название "Преступность средств массовой информации".

Игнорирование в управленческой практике альтернативности и разнообразия общественного мнения создает предпосылки для политических спекуляций, скатывания административной деятельности к волюнтаризму и субъективизму. Всестороннее же изучение закономерностей, отражающих своеобразие восприятия риска отдельными людьми и группами населения, помогает достоверно прогнозировать вероятное поведение людей, их реакции на принятие и осуществление решений, содержащих риск.

Итак, в основе риск-менеджмента лежит организация работы по определению и снижению степени риска [15]. Риск-менеджмент включает стратегию и тактику управленческих действий. Под стратегией управления имеется в виду направление и способы использования средств для достижения поставленной цели. Каждому способу соответствует определенный набор правил и ограничений для принятия лучшего решения. Стратегия помогает сконцентрировать усилия на различных вариантах решения, не противоречащих генеральной линии стратегии и отбросить все остальные варианты. После достижения поставленной цели данная стратегия прекращает свое существование, поскольку новые цели

выдвигают задачи разработки новой стратегии.

Тактика – практические методы и приемы менеджмента для достижения установленной цели в конкретных условиях. Задачей тактики управления является выбор наиболее оптимального решения и самых конструктивных в данной хозяйственной ситуации методов и приемов управления. Общеизвестно, что риск-менеджмент как система управления состоит из двух подсистем управляемой (объект управления) и управляющей (субъекта управления) (рис. 1):

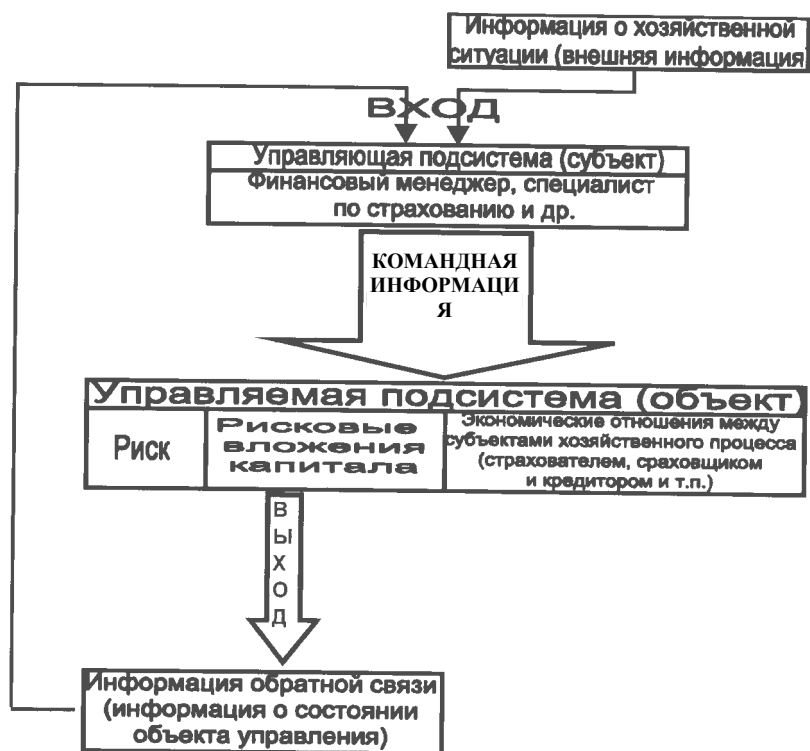


Рис. 1 Структурная схема риск-менеджмента

Объектом управления в риск-менеджменте является риск, рискованные вложения капитала и экономические отношения между хозяйствующими субъектами в процессе реализации риска [9]. К такого рода экономическим отношениям относятся связи между страхователем и страховщиком, заемщиком и кредитором, между предпринимателями, конкурентами и т.д. Центральным действующим лицом риск-менеджмента являются субъекты риска, т.е. кто принимает риск на себя и(или) управляет изменением вероятности реализации риска или размером возможного ущерба. Выделение субъектов риска и формулировка их определений важны потому, что определяют основные цели и направления исследования их деятельности в условиях риска. Можно выделить субъекты риска:

1 *Этнос* – совокупность людей, объединенных общими свойствами, поведением, и ведущая экономическую деятельность на определенной географической территории.

2 *Элита этноса* – это часть этноса, принимающая от его имени управленческие решения или другим образом влияющая на его поведение.

3 *Активная часть этноса* – это та часть этноса, которая способна влиять на принимаемые решения и эффективность их реализации в силу участия в работе органов государственного управления, экономической деятельности, участия в общественных организациях.

4 *Предприниматель* – это член этноса, осуществляющий экономическую деятельность, который вкладывает в собственное дело, управляемое им непосредственно (или с его участием), свой собственный или заемный капитал с учетом результатов анализа и оценки таких параметров дела, как прогнозируемые затраты, доход, ликвидность, безопасность.

5 *Инвестор* вкладывает в чужое дело, влиять на управление которым он не может или не хочет, свой или заемный капитал на продолжительный срок, руководствуясь оценкой таких параметров дела, как прогнозируемые затраты, доход, ликвидность, безопасность. Инвестор чаще всего не претендует на участие в управлении делом по следующим причинам:

а) он является кредитором (владеет долговыми ценными бумагами) или владеет привилегированными акциями;

б) пакет обыкновенных акций настолько мал, что не позволяет претендовать на реальное участие в управлении.

6 *Стратегический инвестор* – это инвестор, владелец крупного пакета обыкновенных (голосующих) акций, использующий его для участия в управлении эмитентом, для выдвижения своих представителей в совет директоров, в котором они участвуют и отстаивают интересы такого инвестора в стратегическом, перспективном, текущем, оперативном управлении эмитентом.

7 *Спекулянт* – тот участник рыночных отношений, кто на относительно короткий период вкладывает свои или заемные средства в операции купли-продажи (тем самым осуществляя ролевое страхование изменения цены) актива. Спекулянт анализирует операции с оценкой прогнозируемых параметров: затраты, доход, ликвидность, безопасность. Спекулянт готов идти на определенный повышенный риск ради возможной реальной выгоды. Он использует компенсирующую (вознаграждающую) функцию риска. В результате ряда совершенных за определенный период актов купли-продажи спекулянт в основном имеет определенную прибыль.

8 *Игрок* – тот участник рынка, кто идет на риск в условиях заведомо малой вероятности выигрыша в силу психофизических особенностей характера. Суммарным итоговым результатом ряда совершенных игроком за определенный период актов купли-продажи и других рыночных действий обычно является убыток [26].

Необходимо заметить, что менеджер является наемным работником, который имеет подчиненных и наделен правом принимать решения в оговоренной сфере. Менеджер может быть субъектом риска жизни, здоровья, трудоспособности подчиненных ему сотрудников и имущественного риска для предприятия.

Субъект риска должен синтезировать возможные варианты действий в рамках, определяемых финансовым и другими отраслями права.

Представляется возможным утверждать, что риск в менеджменте имеет три составляющие:

- объективную – учитывающую область деятельности, положение на рынке и т. п.;
- методическую – определяемую целями и технологиями различных типов менеджмента;
- индивидуальную – определяемую психофизическими особенностями конкретного менеджера.

Приступая к реализации любой производственной или коммерческой программы, предприниматель или менеджер должны оценить связанные с этим риски и выбрать соответствующие этим рискам способы действий. Принимая решения, менеджер должен включать в правило выбора наилучшего варианта действий (т.е. в критерий) параметр риска.

Субъектом управления в риск-менеджменте может быть группа руководителей (финансовый менеджер, специалист по страхованию и т.д.), которая посредством различных вариантов своего воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта управления. Этот процесс может осуществляться только при условии циркулирования необходимой информации между субъектом и объектом управления. Процесс управления всегда предполагает получение, передачу, переработку и практическое использование информации, поэтому приобретение надежной и достаточной в конкретных условиях информации играет главную роль, поскольку помогает принять правильное решение по действиям в условиях риска. Состоит информационное обеспечение из разного рода информации: статистической, экономической, коммерческой, финансовой и т.д.

В указанную информацию входят сведения о вероятности того или иного страхового случая, события, о наличии и величине спроса на товары, на капитал, о финансовой устойчивости и платежеспособности своих клиентов, партнеров, конкурентов и т.п.

Тот, кто владеет информацией, владеет рынком. Многие виды информации составляют предмет коммерческой тайны и могут быть одним из видов интеллектуальной собственности, а значит вносятся в качестве вклада в уставной капитал акционерного общества или товарищества. Наличие у финансового менеджера достаточной и надежной деловой информации позволяет ему быстро принять финансовые и коммерческие решения, влияет на правильность таких решений, что ведет к снижению потерь и увеличению прибыли.

Риск-менеджмент выполняет определенные функции [26]:

- объекта управления, куда относится организация разрешения риска; рисков вложений

капитала; работ по снижению величины риска; процесса страхования рисков; экономических отношений и связей между субъектами хозяйственного процесса;

➤ субъекта управления, в рамках которых осуществляется прогнозирование, организация, координация, регулирование, стимулирование, контроль.

Прогнозирование в риск-менеджменте представляет собой разработку на перспективу изменений финансового состояния объекта в целом и его различных частей. Прогнозирование – это предвидение определенных событий. Оно не ставит задачу непосредственно осуществить на практике разработанные прогнозы. Особенностью прогнозирования является также альтернативность в построении финансовых показателей и параметров, определяющая разные варианты развития финансового состояния объекта управления на основе наметившихся тенденций. В динамике риска прогнозирование может осуществляться как на основе экстраполяции прошлого в будущее с учетом экспертной оценки тенденций изменения, так и на основе прямого предвидения изменений.

Организация в риск-менеджменте представляет собой объединение людей, совместно реализующих программу рискованного вложения капитала на основе определенных правил и процедур. К этим правилам и процедурам относятся: создание органов управления, построение структуры аппарата управления, установление взаимосвязи между управленческими подразделениями, разработка норм, нормативов, методик и т.п.

Регулирование в риск-менеджменте осуществляется через воздействие на объект управления, посредством которого достигается состояние устойчивости этого объекта в случае возникновения отклонения от заданных параметров. Регулирование охватывает главным образом текущие мероприятия по устранению возникших отклонений.

Координация в риск-менеджменте определяет согласованность работы всех звеньев системы управления риском, аппарата управления и специалистов. Координация обеспечивает единство отношений объекта управления, субъекта управления, аппарата управления и отдельного работника.

Стимулирование в риск-менеджменте выражается через побуждение финансовых менеджеров и других специалистов к заинтересованности в результате своего труда.

Контроль в риск-менеджменте представляет собой проверку организации работы по снижению степени риска. Посредством контроля собирается информация о степени выполнения намеченной программы действия, доходности рискованных вложений капитала, соотношении прибыли и риска, на основании которой вносятся изменения в финансовые программы, организацию финансовой работы, организацию риск-менеджмента. Контроль предполагает анализ результатов мероприятий по снижению степени риска.

Риск-менеджмент можно выделить в самостоятельную форму предпринимательства. Как форма предпринимательской деятельности, риск-менеджмент означает, что управление риском представляет собой творческую деятельность, осуществляемую финансовым менеджером.

Следовательно, риск-менеджмент может выступать в качестве самостоятельного вида профессиональной деятельности. Этот вид деятельности выполняют профессиональные институты специалистов, страховые компании, а также финансовые менеджеры, менеджеры по риску, специалисты по страхованию.

Сущность риск-менеджмента как формы предпринимательства выражается следующей схемой [9] (рис. 2).

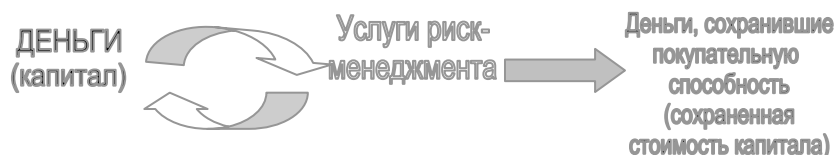


Рис. 2 Схема риск-менеджмента как формы предпринимательства

Сферой предпринимательской деятельности риск-менеджмента является страховой рынок. Страховой рынок является сферой проявления экономических отношений по поводу страхования. Страховой рынок представляет собой сферу денежных отношений, где объектом купли-продажи

выступают страховые услуги, предоставляемые гражданам и хозяйствующим субъектам страховыми компаниями (обществами) и негосударственными пенсионными фондами.

2.3.2 Организация риск-менеджмента

По своему экономическому содержанию риск-менеджмент представляет собой систему управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого управления.

Как система управления, риск-менеджмент включает в себя процесс выработки цели риска и рискованных вложений капитала, определение вероятности наступления события, выявление степени и величины риска, анализ окружающей обстановки, выбор стратегии управления риском, выбор необходимых для данной стратегии приемов управления риском и способов его снижения (т.е. приемов риск-менеджмента), осуществление целенаправленного воздействия на риск. Указанные процессы в совокупности составляют этапы организации риск-менеджмента.

Организация риск-менеджмента может быть представлена системой мер, направленных на рациональное сочетание всех его элементов в единой технологии процесса управления риском.

Первым этапом организации риск-менеджмента является определение цели риска и цели рискованных вложений капитала. Цель риска – это результат, который необходимо получить. Им может быть выигрыш, прибыль, доход и т.п. Цель рискованных вложений капитала – получение максимальной прибыли.

Любое действие, связанное с риском, всегда целенаправленно, так как отсутствие цели делает решение, связанное с риском, бессмысленным. Цели риска и рискованных вложений капитала должны быть четкими, конкретизированными и сопоставимыми с риском и капиталом.

Следующим важным моментом в организации риск-менеджмента является получение информации об окружающей обстановке, которая необходима для принятия решения в пользу того или иного действия. На основе анализа такой информации и с учетом целей риска можно правильно определить вероятность наступления события, в том числе страхового события, выявить степень риска и оценить его стоимость. Управление риском означает правильное понимание степени риска, который постоянно угрожает людям, имуществу, финансовым результатам хозяйственной деятельности.

Для предпринимателя важно знать действительную стоимость риска, которому подвергается его деятельность.

Под стоимостью риска следует понимать фактические убытки предпринимателя, затраты на снижение величины этих убытков или затраты по возмещению таких убытков и их последствий. Правильная оценка финансовым менеджером действительной стоимости риска позволяет ему объективно представлять объем возможных убытков и наметить пути к их предотвращению или уменьшению, а в случае невозможности предотвращения убытков – обеспечить их возмещение.

На основе имеющейся информации об окружающей среде, вероятности, степени и величине риска разрабатываются различные варианты рискованного вложения капитала и проводится оценка их оптимальности путем сопоставления ожидаемой прибыли и величины риска.

Это позволяет правильно выбрать стратегию и приемы управления риском, а также способы снижения степени риска [26].

На этом этапе организации риск-менеджмента главная роль принадлежит финансовому менеджеру, его психологическим качествам. Финансовый менеджер, занимающийся вопросами риска (менеджер по риску), должен иметь право выбора и право ответственности за него. Право выбора означает право принятия решения, необходимого для реализации намеченной цели рискованного вложения капитала. Решение должно приниматься менеджером единолично. В риск-менеджменте из-за его специфики, которая обусловлена, прежде всего, особой ответственностью за принятие риска, нецелесообразно, а в отдельных случаях и вовсе недопустимо коллективное (групповое) принятие решения, за которое никто не несет никакой ответственности. Коллектив, принявший решение, никогда не отвечает за его выполнение. При этом следует иметь в виду, что коллективное решение в силу психологических особенностей отдельных индивидов (их антагонизма, эгоизма, политической, экономической или идеологической платформы и т.п.) является более субъективным, чем решение, принимаемое одним специалистом.

Для управления риском могут создаваться специализированные группы людей, например, сектор страховых операций, сектор венчурных инвестиций, отдел рискованных вложений капитала (т.е. венчурных и портфельных инвестиций) и др. Данные группы людей могут подготовить предварительное коллективное решение и принять его простым или квалифицированным большинством голосов.

Однако окончательно выбрать вариант принятия риска и рискованного вложения капитала должен один человек, так как он одновременно принимает на себя и ответственность за данное решение. Ответственность указывает на заинтересованность принимающего рискованное решение в достижении поставленной им цели.

При выборе стратегии и приемов управления риском часто используется какой-то определенный стереотип, который складывается из опыта и знаний финансового менеджера в процессе его работы и служит основой автоматических навыков в работе. Наличие стереотипных действий дает менеджеру возможность в определенных типовых ситуациях действовать оперативно и наиболее оптимальным образом. При отсутствии типовых ситуаций финансовый менеджер должен переходить от стереотипных решений к поискам оптимальных, приемлемых для себя рискованных решений.

Подходы к решению управленческих задач могут быть самыми разнообразными, потому что риск-менеджмент обладает многовариантностью.

Многовариантность риск-менеджмента означает сочетание стандарта и неординарности финансовых комбинаций, гибкость и неповторимость тех или иных способов действия в конкретной хозяйственной ситуации. Главное в риск-менеджменте – правильная постановка цели, отвечающая экономическим интересам объекта управления.

Риск-менеджмент весьма динамичен. Эффективность его функционирования во многом зависит от скорости реакции на изменения условий рынка, экономической ситуации, финансового состояния объекта управления. Поэтому риск-менеджмент должен базироваться на знании стандартных приемов управления риском, на умении быстро и правильно оценивать конкретную экономическую ситуацию, на способности быстро найти хороший, если не единственный выход из этой ситуации.

В риск-менеджменте готовых рецептов нет и быть не может. Он учит тому, как, зная методы, приемы, способы решения тех или иных хозяйственных задач, добиться ощутимого успеха в конкретной ситуации, сделав ее для себя более или менее определенной.

Особую роль в решении рискованных задач играют интуиция менеджера и инсайт.

В случаях, когда рассчитать риск невозможно, принятие рискованных решений происходит с помощью эвристики.

Риск-менеджмент имеет свою систему основных эвристических правил и приемов для принятия решений в условиях риска [9]:

- нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал;
- надо думать о последствиях риска;
- нельзя рисковать многим, ради малого;
- положительное решение принимается лишь при отсутствии сомнения;
- при наличии сомнений принимаются отрицательные решения;
- нельзя думать, что всегда существует только одно решение. Возможно, есть и другие.

Реализация первого правила означает, что прежде, чем принять решение о рискованном вложении капитала, финансовый менеджер должен:

- определить максимально возможный объем убытка по данному риску;
- сопоставить его с объемом вкладываемого капитала;
- сопоставить его со всеми собственными финансовыми ресурсами и определить, не приведет ли потеря этого капитала к банкротству данного инвестора.

Объем убытка от вложения капитала может быть равен объему данного капитала, чуть меньше или больше его.

При прямых инвестициях объем убытка, как правило, равен объему венчурного капитала.

При портфельных инвестициях, т.е. при покупке ценных бумаг, которые можно продать на вторичном рынке, объем убытка обычно меньше суммы затраченного капитала.

Соотношение максимально возможного объема убытка и объема собственных финансовых ресурсов инвестора представляет собой степень риска, ведущую к банкротству. Она измеряется с помощью коэффициента риска

$$K_p = \frac{Y}{C},$$

где K_p – коэффициент риска; Y – максимально возможная сумма убытка, ден. ед.; C – объем собственных финансовых ресурсов с учетом точно известных поступлений средств, ден. ед.

Реализация второго правила требует, чтобы финансовый менеджер, зная максимально возможную величину убытка, определил бы, к чему она может привести, какова вероятность риска, и принял решение об отказе от риска (т.е. от мероприятия), принятии риска на свою ответственность или передаче риска на ответственность другому лицу.

Действие третьего правила особенно ярко проявляется при передаче риска, т.е. при страховании. В этом случае он означает, что финансовый менеджер должен определить и выбрать приемлемое для него соотношение между страховым взносом и страховой суммой. Страховым взносом является плата страхователя страховщику за страховой риск. Страховая сумма – это денежная сумма, на которую застрахованы материальные ценности, ответственность, жизнь и здоровье страхователя. Риск не должен быть удержан, т.е. инвестор не должен принимать на себя риск, если размер убытка относительно велик по сравнению с экономией на страховом взносе.

Реализация остальных правил означает, что в ситуации, для которой имеется только одно решение (положительное или отрицательное), надо сначала попытаться найти другие решения. Возможно, они действительно существуют. Если же анализ показывает, что других решений нет, то действуют по правилу "в расчете на худшее", т.е. принимай отрицательное решение, если сомневаешься.

При разработке программы действия по снижению риска необходимо учитывать психологическое восприятие рискованных решений, так как принятие решений в условиях риска является психологическим процессом. Одна и та же рискованная ситуация воспринимается разными людьми по-разному. Поэтому оценка риска и выбор финансового решения во многом зависит от человека, принимающего решение.

В связи с этим, наряду с математической обоснованностью решений, следует иметь в виду проявляющиеся при принятии и реализации рискованных решений психологические особенности человека: агрессивность, нерешительность, сомнения, самостоятельность, экстраверсию, интроверсию и др.

Экстраверсия как свойство личности, проявляющееся в ее направленности на окружающих людей и события, выражается в высоком уровне общительности, живым эмоциональным отклике на внешние явления.

Интроверсия отражает направленность личности на внутренний мир собственных ощущений, переживаний, чувств и мыслей. Для интровертивной личности характерны некоторые устойчивые особенности поведения и взаимоотношений с окружающими, опора на внутренние нормы, самоуглубленность. Их суждения отличаются значительной независимостью от внешних факторов, рассудительностью. Обычно же человек совмещает в определенной пропорции черты экстраверсии и интроверсии.

Важным этапом организации риск-менеджмента является организация мероприятий по выполнению намеченной программы действия, т.е. определения отдельных видов мероприятий, объемов и источников финансирования этих работ, конкретных исполнителей, сроков выполнения и т.п.

Одним из этапов организации риск-менеджмента являются контроль за выполнением намеченной программы, анализ и оценка результатов выполнения выбранного варианта рискованного решения.

Организация риск-менеджмента предполагает определение органа управления риском на данном хозяйствующем субъекте. Им может быть финансовый менеджер, менеджер по риску или соответствующий аппарат управления: сектор страховых операций, сектор венчурных инвестиций, отдел рискованных вложений капитала и т.п.

2.3.3 Стратегия риск-менеджмента

Стратегия (гр. *strategia* < *stratos* – *войско* + *ago* – *веду*) представляет собой искусство планирования, руководства, основанного на правильных и далеко идущих прогнозах [26].

Стратегия риск-менеджмента – это искусство управления риском в неопределенной хозяйственной ситуации, основанное на прогнозировании риска и приемов его снижения. Стратегия риск-менеджмента включает правила, на основе которых принимаются рискованное решение и способы выбора варианта

решения [9].

Правила – это основополагающие принципы действия. Касательно стратегии риск-менеджмента они подразумевают:

- максимум выигрыша;
- оптимальная вероятность результата;
- оптимальная колеблемость результата;
- оптимальное сочетание выигрыша и величины риска.

Сущность правила максимума выигрыша заключается в том, что из возможных вариантов рискованных вложений выбирается вариант, дающий наибольшую эффективность результата (выигрыш, доход, прибыль) при минимальном или приемлемом для инвестора риске.

Правило оптимальной вероятности результата заключается в том, что из возможных решений выбирается то, при котором вероятность результата является приемлемой для инвестора, т.е. удовлетворяет финансового менеджера.

Под правилом оптимальной колеблемости результата понимают возможность выбора решений, при которых вероятность выигрыша и проигрыша для одного и того же рискованного вложения капитала имеют наибольший разрыв, т.е. наименьшую величину дисперсии, среднего квадратического отклонения, вариации. Обычно применение правила оптимальной вероятности результата сочетается с правилом оптимальной колеблемости результата.

Содержание правила оптимального сочетания выигрыша и величины риска заключается в том, что менеджер оценивает ожидаемые величины выигрыша и риска (проигрыша, убытка) и принимает решение вложить капитал в то мероприятие, которое позволяет получить ожидаемый выигрыш и одновременно избежать большого риска.

Правила принятия решения рискованного вложения капитала дополняются способами выбора варианта решения при условии, что:

- известны вероятности возможных хозяйственных ситуаций;
- вероятности возможных хозяйственных ситуаций неизвестны, но имеются оценки их относительных значений;
- вероятности возможных хозяйственных ситуаций неизвестны, но существуют основные направления оценки результатов вложения капитала.

Например, инвестор имеет три варианта рискованного вложения капитала – K_1, K_2, K_3 . Финансовые результаты вложений зависят от условий хозяйственной ситуации (уровень конкуренции, степень обеспечения ресурсами и т.п.), которая является неопределенной. Возможны также три варианта условий хозяйственной ситуации – A_1, A_2, A_3 . При этом возможны любые сочетания вариантов вложения капитала и условий хозяйственной ситуации.

Эти сочетания дают различный финансовый результат, например, норму прибыли на вложенный капитал [26] (табл. 1).

Данные табл. 1 показывают, что вложение капитала K_1 при хозяйственной ситуации A_3 дает наибольшую норму прибыли: 70 % на вложенный капитал; вложение капитала K_1 при хозяйственной ситуации A_3 дает норму прибыли в три раза больше, чем вложение капитала K_2 при хозяйственной ситуации A_2 и т.д.

1 Норма прибыли на вложенный капитал

Вариант рискованного вложения капитала	Хозяйственная ситуация		
	A_1	A_2	A_3
K_1	50	60	70
K_2	40	20	20
K_3	30	40	50

Перед финансовым менеджером возникает проблема найти наиболее рентабельный вариант

вложения капитала. Для принятия решения о выборе варианта вложения капитала необходимо знать величину риска и сопоставить ее с нормой прибыли на вложенный капитал.

В данном случае величину риска можно определить как разность между показателями нормы прибыли на вложенный капитал, получаемыми на основе точных данных об условиях хозяйственной ситуации, и ориентировочными показателями.

Так, если при наличии точных данных известно, что будет иметь место хозяйственная ситуация A_3 , то менеджер примет вариант вложения капитала K_1 . Это даст ему норму прибыли на вложенный капитал 70 %. Однако менеджер не знает, какая может быть хозяйственная ситуация. Поэтому он не может принять вариант вложения капитала K_2 , который при той же хозяйственной ситуации дает норму прибыли на вложенный капитал всего 20 %. В этом случае величина потери нормы прибыли на вложенный капитал равна 50 % (70 – 20). Данную величину потери принимают за величину риска. Аналогичные расчеты выполняются для остальных хозяйственных ситуаций и получают величины рисков (табл. 2).

Данные табл. 2 дают возможность непосредственно оценить разные варианты вложения капитала с позиции риска. Так, если данные табл. 2 показывают, что варианты вложения капитала K_1 при хозяйственной ситуации A_1 и капитала K_3 при хозяйственной ситуации A_3 дают одну и ту же норму прибыли (50 %), следовательно, они равнозначны.

2 Величина рисков для разных вариантов
рискового вложения капитала

Вариант рискового вложения капитала	Хозяйственная ситуация		
	A_1	A_2	A_3
K_1	20	40	50
K_2	10	0	0
K_3	0	20	30

Однако данные табл. 5 показывают, что риск при этих вариантах вложения капитала неодинаков и составляет соответственно 20 и 30 %. Данная разница величин риска вызвана тем, что вариант вложения капитала K_1 при хозяйственной ситуации A_1 реализует норму прибыли на вложенный капитал полностью (100 %), т.е. 50 % из возможных 50 %, а вариант вложения капитала K_3 при хозяйственной ситуации A_3 реализует норму прибыли на вложенный капитал лишь на 70 %, т.е. 50 % из возможных 70 %. Поэтому с позиции риска вариант вложения капитала K_1 при хозяйственной ситуации A_1 лучше на 50 %, чем вариант вложения капитала K_3 при хозяйственной ситуации A_3 .

Выбор варианта вложения капитала в условиях неопределенной хозяйственной ситуации зависит, прежде всего, от степени этой неопределенности.

Имеются три варианта принятия решения о вложении капитала:

1 Выбор варианта вложения капитала производится при условии, что вероятности возможных условий хозяйственной ситуации известны. В этом случае определяется среднее ожидаемое значение нормы прибыли на вложенный капитал по каждому варианту и выбирается вариант с наибольшей нормой прибыли.

2 Выбор варианта вложения капитала производится при условии, что вероятности возможных хозяйственных ситуаций неизвестны, но имеются оценки их относительных значений.

В этом случае путем экспертной оценки устанавливаются значения вероятностей условий хозяйственных ситуаций A_1 , A_2 , A_3 и дальше производят расчет среднего ожидаемого значения нормы прибыли на вложенный капитал (по аналогии с методикой расчета, приведенной для первого варианта решения).

3 Выбор варианта вложения капитала производится при условии, что вероятности возможных хозяйственных ситуаций неизвестны, но существуют основные направления оценки результатов вложения капитала.

Таковыми направлениями оценки результатов вложения капитала могут быть:

- выбор максимального результата из минимальной величины;
- выбор минимальной величины риска из максимальных рисков;
- выбор средней величины результата.

2.3.4 Приемы риск-менеджмента

Приемы риск-менеджмента представляют собой приемы управления риском. Они состоят из средств разрешения рисков и приемов снижения степени риска. Средствами разрешения рисков являются: избежание их, удержание, передача, снижение степени [26].

Избежание риска означает простое уклонение от мероприятия, связанного с риском. Однако избежание риска для инвестора зачастую означает отказ от прибыли.

Удержание риска – это оставление риска за инвестором, т.е. на его ответственности. Так, инвестор, вкладывая венчурный капитал, заранее уверен, что он может за счет собственных средств покрыть возможную потерю венчурного капитала.

Передача риска означает, что инвестор передает ответственность за риск кому-то другому, например, страховой компании. В данном случае передача риска произошла путем страхования риска.

Снижение степени риска – это сокращение вероятности и объема потерь.

Для снижения степени риска применяются различные приемы. Наиболее распространенными являются:

- диверсификация;
- приобретение дополнительной информации о выборе и результатах;
- лимитирование;
- самострахование;
- страхование;
- страхование от валютных рисков;
- хеджирование;
- приобретение контроля над деятельностью в связанных областях;
- учет и оценка доли использования специфических фондов;
- компании в ее общих фондах и др.

Диверсификация представляет собой процесс распределения капитала между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой.

Диверсификация позволяет избежать части риска при распределении капитала между разнообразными видами деятельности. Например, приобретение инвестором акций пяти разных акционерных обществ вместо акций одного общества увеличивает вероятность получения им среднего дохода в пять раз и соответственно в пять раз снижает степень риска.

Диверсификация является наиболее обоснованным и относительно менее издержкоемким способом снижения степени финансового риска.

Диверсификация – это рассеивание инвестиционного риска. Однако она не может свести инвестиционный риск до нуля. Это связано с тем, что на предпринимательство и инвестиционную деятельность хозяйствующего субъекта оказывают влияние внешние факторы, которые не связаны с выбором конкретных объектов вложения капитала, и, следовательно, на них не влияет диверсификация.

Внешние факторы затрагивают весь финансовый рынок, т.е. они влияют на финансовую деятельность всех инвестиционных институтов, банков, финансовых компаний, а не на отдельные хозяйствующие субъекты.

К внешним факторам относятся процессы, происходящие в экономике страны в целом, военные действия, гражданские волнения, инфляция и дефляция, изменение учетной ставки Банка России, изменение процентных ставок по депозитам, кредитам в коммерческих банках, и т.д. Риск, обусловленный этими процессами, нельзя уменьшить с помощью диверсификации.

Таким образом, риск состоит из двух частей: диверсифицируемого и недиверсифицируемого риска.

Диверсифицируемый риск, называемый еще несистематическим, может быть устранен путем его рассеивания, т.е. диверсификацией.

Недиверсифицируемый риск, называемый еще систематическим, не может быть уменьшен диверсификацией. Уменьшению степени именно этого риска следует уделять наибольшее внимание. Для этого зарубежная экономика разработала так называемую "портфельную теорию", частью которой

является модель увязки систематического риска и доходности ценных бумаг (Capital Asset Pricing Model – САМР).

Важным приемом снижения степени риска является приобретение дополнительной информации о выборе и результатах вложения капитала. При более полной информации финансовый менеджер может сделать достаточно точный прогноз и снизить риск. Это делает информацию товаром, причем очень ценным.

Стоимость полной информации рассчитывается как разница между ожидаемой стоимостью какого-либо приобретения или вложения капитала, когда имеется полная информация, и ожидаемой стоимостью, когда информация неполная.

Лимитирование – это установление лимита, т.е. предельных сумм расходов, продажи, кредита и т.п. Лимитирование является важным приемом снижения степени риска и применяется банками при выдаче ссуд, при заключении договора на овердрафт и т.п. Хозяйствующим субъектом он применяется при продаже товаров в кредит, предоставлении займов, определении сумм вложения капитала и т.п.

Самострахование означает, что предприниматель предпочитает подстраховаться сам, чем покупать страховку в страховой компании. Тем самым он экономит на затратах капитала по страхованию. Самострахование представляет собой децентрализованную форму создания натуральных и страховых фондов непосредственно в хозяйствующем субъекте, особенно в тех, чья деятельность подвержена риску [16].

Наиболее важным и самым распространенным приемом снижения степени риска является страхование риска. Его сущность выражается в том, что инвестор готов отказываться от части своих доходов, чтобы избежать риска, т.е. он готов заплатить за снижение риска до нуля. Сейчас появились новые виды страхования: страхование титула, страхование предпринимательских рисков и т.п.

Страхование титула (законное право собственности на недвижимость, имеющее документальную юридическую сторону) – это страхование от событий, произошедших в прошлом, последствия которых могут отразиться в будущем. Оно позволяет покупателям недвижимости рассчитывать на возмещение понесенных убытков в случае расторжения судом договора купли-продажи недвижимости.

По договору страхования предпринимательского риска может быть застрахован предпринимательский риск только самого страхователя и только в его пользу, т.е. нельзя заключить такой договор в пользу третьего лица. Страховая сумма не должна превышать страховую стоимость предпринимательского риска. Страховой стоимостью предпринимательского риска является сумма убытков от предпринимательской деятельности, которые страхователь, как можно ожидать понес бы при наступлении страхового случая.

Итак, предприниматель в процессе своих действий на рынке обязан выбрать стратегию, которая бы позволила ему уменьшить степень риска.

2.4 ФИНАНСИРОВАНИЕ РИСКА

2.4.1 Пути и источники финансирования риска

Под финансированием риска подразумевается поиск и мобилизация денежных ресурсов для осуществления превентивных мероприятий и предотвращения убытков при наступлении неблагоприятных событий [20].

При финансировании риска возможны различные пути. Прежде всего, это может быть текущий бюджет предприятий, в который закладываются расходы на мероприятия по повышению безопасности, будущие затраты на компенсацию убытков, затраты на уплату страховой премии и т.д. Затем, резервные фонды самострахования, которые также были сформированы ранее из собственных средств предприятия.

При страховании рисков предприятие получает доступ к страховым фондам, из которых может быть получено соответствующее возмещение в случае наступления убытков. Из фондов страховых компаний могут быть также профинансированы предупредительные мероприятия, снижающие вероятность наступления страховых случаев.

Для компенсации убытков при наступлении чрезвычайных ситуаций могут быть привлечены кредитные и инвестиционные ресурсы банков и других финансовых институтов. Финансирование риска

возможно через государственную поддержку из специальных бюджетных и внебюджетных фондов (сформированных на случай наступления чрезвычайных ситуаций).

В общем случае финансирование риска включает в себя три главные статьи расходов:

- дособытийное финансирование;
- затраты на компенсацию убытков для сохраненных рисков (послесобытийное финансирование);
- административные расходы на управление риском (текущее финансирование).

При дособытийном финансировании риска отвлечение части средств предприятия на организацию резервных фондов или уплату страховых взносов производится до того, как произойдут непредвиденные события.

Послесобытийное финансирование возникает, как необходимость предприятия оплатить возникшие убытки. При страховании оно оплачивает только незастрахованные риски. В других случаях компенсация убытков будет происходить либо из резервных фондов, либо из других средств предприятия.

Текущее финансирование риска складывается из административных затрат на обеспечение работы риск-менеджеров, организацию мониторинга неблагоприятных ситуаций и текущих расходов на компенсацию убытков, внедрение и поддержание компьютерных баз данных, оплату работы экспертов, найм специализированных организаций, выполняющих определенные виды работ, оценку, консалтинг и т.д.

Источники финансирования мероприятий по управлению риском различаются в зависимости от выбранного метода. Выделяют следующие основные источники:

- средства, учитываемые в составе себестоимости изделий;
- собственные средства предприятий, в том числе, уставный фонд и резервы, формируемые из прибыли;
- внешние источники – кредиты, дотации и займы;
- страховые фонды;
- фонды самострахования.

В зависимости от конкретной ситуации существуют различные варианты привлечения тех или иных фондов для финансирования риска. К примеру, уплата страховых премий может происходить из прибыли предприятия или из себестоимости в установленных законом рамках.

Сохранение риска обычно подразумевает формирование специальных фондов самострахования предприятия (в основном из прибыли). В отдельных предусмотренных законодательством случаях затраты на создание таких фондов могут быть отнесены на себестоимость, что, безусловно, выгоднее. Поскольку средства при этом остаются под контролем предприятия, то дособытийное финансирование риска сводится, по сути, к уменьшению размера будущей прибыли, так как средства, направляемые в фонд риска, изымаются из производственного оборота и обеспечивают меньшую (но ненулевую) доходность себестоимость в размере, не превышающем 1 % объема реализации продукции.

Формирование фондов самострахования также может происходить различными способами. Для этих целей можно создавать резервы внутри предприятия либо отчислять их в виде страховых премий в специально организованную кэптивную страховую компанию.

Мероприятия по снижению риска могут быть отнесены на себестоимость продукции в пределах, установленных законодательством. Кроме того, имеются специальные фонды страховых компаний, предназначенные для этих целей, которые носят название "резерв предупредительных мероприятий".

Существуют и другие варианты привлечения средств на цели финансирования риска.

2.4.2 Структура затрат на финансирование риска

Мероприятия по управлению риском различаются между собой по соотношению отдельных видов финансирования в общей структуре затрат.

Снижение риска может финансироваться из собственных средств или себестоимости предприятия. Существует также возможность привлечь для этих целей средства из резервов предупредительных мероприятий страховых компаний, если данная помощь будет увязана с заключением договора страхования. Денежные средства при этом расходуются на установку систем контроля и безопасности для машин и оборудования, защитную одежду, обучение персонала, сигнализацию, сейфы, ограждения, огнетушители, дублирование установок и т.д. [20].

Финансирование мероприятий по снижению риска уменьшает вероятность неблагоприятных ситуаций, или ограничивает ущерб в случае их наступления, однако если такая ситуация возникла, все убытки предприятие опять вынуждено компенсировать из своих средств.

Уровень административных расходов на проведение исследований по анализу риска и поддержание работы отдела риск-менеджмента при данном методе является средним.

При наступлении неблагоприятных ситуаций компенсация убытков осуществляется из накопленных фондов самострахования. Однако размер этих фондов определяется в расчете на некоторый разумный уровень риска, который в большинстве случаев не будет превышен. Если же убытки превысят запланированный уровень, то предприятию придется изыскивать дополнительные средства для их компенсации. Поэтому при самостраховании необходимо очень тщательно проводить первичную работу по выявлению и оценке риска, а также по распределению финансирования между альтернативными вариантами сохранения, снижения и передачи риска, что, безусловно, увеличивает административные расходы на работу риск-менеджеров, экспертизу и другие затраты.

При использовании варианта накопления фонда самострахования через кэптивную компанию административные расходы еще более увеличиваются, поскольку в этом случае необходимо содержать отдельное юридическое лицо.

Таким образом, текущие расходы по сохранению риска и самострахованию для предприятия являются наибольшими среди рассматриваемых методов по управлению риском.

Передача риска происходит в виде страхования, которое требует уплаты определенных взносов в страховую компанию. Размер взносов обычно не превышает нескольких процентов от стоимости страхуемого имущества. По добровольному страхованию страховые взносы уплачиваются, как правило, из собственных средств предприятия, а по обязательному – относятся на себестоимость. Исключение составляют некоторые виды добровольного страхования, по которым разрешено часть суммы страховых премий относить на себестоимость в размере, не превышающем 1 % объема реализации продукции.

Убытки по рискам, переданным в страхование, возмещаются из фондов страховой компании. При этом размер убытков может быть как меньше, так и больше, чем уплаченная страховая премия, но в пределах оговоренной суммы. Все убытки свыше оговоренных пределов, а также сохраненные риски покрываются из собственных средств предприятия или специальных займов.

Административные расходы при передаче риска посредством страхования минимальны, так как основная работа по оценке перекладывается на страховщика. В ведении отделов по управлению риском остаются функции по поддержанию и периодической ревизии договоров страхования.

2.4.3 Финансирование риска и анализ эффективности методов управления

Различные решения по управлению риском приводят к перераспределению денежных потоков внутри организации. Перераспределение денежных потоков происходит в настоящем и в будущем, до и после наступления неблагоприятных событий. При выборе метода управления риском необходимо учитывать все три вида финансирования – дособытийное, послесобытийное и текущее, с учетом распределения платежей во времени.

Дособытийное финансирование имеет наибольший удельный вес в общей структуре затрат. В этом случае происходит отчисление части средств предприятия на меры по снижению риска, уплату страховых премий и формирование фонда риска.

Послесобытийное финансирование заключается в получении средств на компенсацию убытков. Если средства поступают из страховых фондов или фонда риска предприятия, то направление их движения противоположно таковому при дособытийном финансировании. Приток средств из внешних фондов компенсирует их отток в виде убытков при наступлении неблагоприятных событий.

Убытки по рискам, не защищенным страхованием или превышающие запланированный размер при самостраховании, должны компенсироваться из собственных средств предприятия либо из дополнительных источников. Как вариант можно рассмотреть получение предприятием кредитов или займов, погашение которых двигается на еще более удаленные сроки.

Согласно теории дисконтирования денежных потоков, средства, приток или отток которых отдален по времени от момента принятия решения, имеют меньший вес, чем средства, отвлеченные в начале

процесса финансирования риска. Данное обстоятельство необходимо принимать во внимание при анализе сравнительной эффективности решений по управлению риском.

Текущее финансирование целесообразно равномерно распределить по финансовым периодам и учитывать при анализе эффективности с учетом коэффициентов дисконтирования.

Сумма всех трех видов затрат на риск с учетом полученных из внешних источников компенсаций и отсроченных платежей, рассчитанная с использованием методов дисконтирования, дает нам хороший показатель эффективности мероприятий по управлению риском, если их сравнительный анализ производится при одинаковом уровне снижения или компенсации убытков предприятия [20].

РИСКИ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

3.1 ФИНАНСОВЫЙ РИСК

Риски, сопровождающие финансовую деятельность, формируют систему рисков предприятия, определяемую общим понятием – финансовый риск. Этот риск составляет наиболее значимую часть совокупных хозяйственных рисков предприятия. Уровень финансового риска возрастает с расширением объема и диверсификацией финансовой деятельности, со стремлением менеджеров повысить уровень доходности финансовых операций, с освоением новых финансовых технологий и инструментов.

Финансовый риск оказывает серьезное влияние на многие аспекты хозяйственной деятельности предприятия. Однако представляется правомочным выделить два наиболее значимых направления его влияния:

1) уровень риска оказывает определяющее воздействие на формирование уровня доходности финансовых операций предприятия. Эти два показателя находятся в тесной взаимосвязи и представляют собой единую систему "доходность-риск";

2) финансовый риск является основной формой генерирования прямой угрозы банкротства предприятия, так как финансовые потери по этому риску наиболее ощутимы.

Риски, сопровождающие финансовую деятельность, являются объективным, постоянно действующим фактором в функционировании любой предпринимательской деятельности и поэтому требуют серьезного внимания [14].

Итак, управление финансовым риском занимает в управлении риском особое место, что связано, во-первых, с тем, что любой риск имеет финансовые последствия. А, во-вторых, это важно потому, что выделение финансовых ресурсов позволяет, а объем располагаемых финансовых ресурсов существенно влияет на выбор метода и эффективность управления риском.

Концепция учета фактора риска состоит в объективной оценке его уровня с целью обеспечения формирования необходимого уровня доходности финансовых операций и разработки системы мероприятий, минимизирующих его негативные финансовые последствия для хозяйственной деятельности.

Ущерб от финансового риска может быть возмещен или снижен:

- 1) страхованием на случай потери прибыли (косвенных убытков);
- 2) страхованием неплатежа (невозврата кредита);
- 3) гарантийным проведением анализа разрабатываемой операции или системы с целью выделения возможных источников риска (баллоны с горюче-смазочными, взрывчатыми и химически вредными веществами; элементы конструкции, которые могут сорваться, и т.п.);
- 4) анализом внешней среды, в которой проводится операция или работает система с целью выделения объектов, уязвимых по отношению к поражающим факторам, которые могут возникнуть при реализации источников риска;
- 5) оценкой частоты появления страхования.

При этом нужно учитывать, что финансовый риск отождествляют с коммерческим. А для страхования коммерческих рисков характерно, что страховой случай (неполучение ожидаемой прибыли) имеет место по окончании срока договора страхования.

Хеджирование позволяет произвести оплату риска и убытка по мере реализации товаров или финансовых инструментов по форвардным или фьючерсным контрактам.

Маркетинг финансовых инструментов риск-менеджмента включает алгоритм выбора таких инструментов для решения задач обеспечения бесперебойности реализуемого им воспроизводственного процесса или его части.

Для того, чтобы выбрать один из альтернативных инструментов и вариантов действий можно рассматривать следующий алгоритм финансового управления рисками:

- 1) сформулировать цель действий;
- 2) синтезировать критерий – правило выбора наилучшего варианта действий из ряда возможных;
- 3) провести анализ внешней среды, в которой проводится операция или работает система для выделения возможных источников риска;
- 4) провести анализ разрабатываемой операции или системы с целью выделения возможных источников риска;
- 5) провести анализ внешней среды, в которой проводится операция или работает система с целью выделения объектов, уязвимых по отношению к поражающим факторам, которые могут возникнуть при реализации источников риска;
- 6) оценить частоту появления источника риска для отдельных элементов системы и(или) операции;
- 7) разработать прогноз – оценить вероятность страхового случая и средний возможный ущерб при каждом из страховых случаев;
- 8) оценить финансовые затраты на то, чтобы предупредить (исключить возможность реализации или снизить вероятность) возможность реализации риска;
- 9) используя критерий, провести рациональное распределение и(или) оптимизировать распределение финансовых ресурсов между мероприятиями:
 - по устранению источника риска;
 - по снижению риска посредством уменьшения интенсивности поражающих факторов или уязвимости объектов, которые могут подвергнуться воздействию поражающих факторов;
 - по компенсации ущерба (последствий) риска;
- 10) оценить уровень безопасности и достаточность принятых мер. А если будет признана недостаточность мер по предупреждению и снижению рисков, то оценить располагаемые остаточные финансовые ресурсы, которые могут быть направлены на страхование;
- 11) если окажется более целесообразным страхование, то вначале необходимо оценить возможность использования в условиях конкретной операции нефондового страхования;
- 12) если использовать нефондовое страхование невозможно – необходимо оценить рациональную цену страховой услуги;
- 13) выбрать страховщика.

Конкретный методический инструментальный учет фактора финансового риска позволяет решать связанные с ним конкретные задачи управления финансовой деятельностью. Дифференциация этого методического инструментария отражает следующую систематизацию задач учета фактора риска в процессе финансовой деятельности:

•1 *Методический инструментальный оценки уровня финансового риска* является наиболее обширным, так как включает в себя разнообразные экономико-статистические, экспертные, аналоговые методы осуществления такой оценки. Выбор конкретных методов оценки определяется наличием необходимой информационной базы и уровнем квалификации менеджеров [14].

1 Экономико-статистические методы составляют основу проведения оценки уровня финансового риска. К числу основных расчетных показателей такой оценки относятся:

➤ *Уровень финансового риска* – характеризует общий алгоритм оценки этого уровня, представленный формулой:

$$УР = ВР \times РП,$$

где УР – уровень соответствующего финансового риска; ВР – вероятность возникновения данного финансового риска; РП – размер возможных финансовых потерь при реализации данного риска.

В практике использования этого алгоритма размер возможных финансовых потерь выражается обычно абсолютной суммой, а вероятность возникновения финансового риска – одним из коэффициентов измерения этой вероятности (коэффициент вариации, бета-коэффициентом и др.). Соответственно уровень финансового риска при его расчете по данному алгоритму будет выражен

абсолютным показателем, что существенно снижает базу его сравнения при рассмотрении альтернативных вариантов [18].

➤ *Дисперсия* – характеризует степень колеблемости изучаемого показателя (ожидаемый доход от осуществления финансовой операции) по отношению к его средней величине. Расчет дисперсии проводят по формуле:

$$\sigma^2 = \frac{\sum (R_i - \bar{R})^2}{n} P_i,$$

где σ^2 – дисперсия; R_i – конкретное значение возможных вариантов ожидаемого дохода по рассматриваемой финансовой операции; \bar{R} – среднее ожидаемое значение дохода по рассматриваемой финансовой операции; P_i – возможная частота (вероятность) получения отдельных вариантов ожидаемого дохода по финансовой операции; n – число наблюдений.

➤ *Среднеквадратическое (стандартное) отклонение* – является одним из наиболее распространенных показателей при оценке уровня индивидуального финансового риска, так же как и дисперсия, определяющий степень колеблемости построенный на ее основе:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum (R_i - \bar{R})^2}{n} P_i},$$

где σ – среднеквадратическое (стандартное) отклонение; R_i – конкретное значение возможных вариантов ожидаемого дохода по рассматриваемой финансовой операции; \bar{R} – среднее ожидаемое значение дохода по рассматриваемой финансовой операции; P_i – возможная частота (вероятность) получения отдельных вариантов ожидаемого дохода по финансовой операции; n – число наблюдений.

➤ *Коэффициент вариации* позволяет распределить уровень риска, если показатели среднего ожидаемого дохода от осуществления финансовых операций различаются между собой. Расчет коэффициента вариации осуществляется по формуле

$$CV = \sigma / \bar{R},$$

где CV – коэффициент вариации; σ – среднеквадратическое (стандартное) отклонение; \bar{R} – среднее ожидаемое значение дохода по рассматриваемой финансовой операции.

➤ *Бетта-коэффициент* (или бета). Он позволяет оценить индивидуальный или портфельный систематический финансовый риск по отношению к уровню риска финансового риска в целом. Этот показатель используется обычно для оценки рисков инвестирования в отдельные ценные бумаги:

$$\beta = (K \sigma_{и}) / \sigma_{р},$$

где β – бета-коэффициент; K – степень корреляции между уровнем доходности по индивидуальному виду ценных бумаг (или по их портфелю) и средним уровнем доходности данной группы фондовых инструментов по рынку в целом; $\sigma_{и}$ – среднеквадратическое (стандартное) отклонение доходности по индивидуальному виду ценных бумаг (или по их портфелю в целом); $\sigma_{р}$ – среднеквадратическое (стандартное) отклонение доходности по фондовому рынку в целом.

Уровень финансового риска отдельных ценных бумаг определяется на основе следующих значений бета-коэффициентов:

$\beta = 1$ – средний уровень;

$\beta > 1$ – высокий уровень;

$\beta < 1$ – низкий уровень.

2 Экспертные методы оценки уровня финансового риска применяются в том случае, если

отсутствуют необходимые информативные данные для осуществления расчетов экономико-статистическими методами. Методы базируются на опросе квалифицированных специалистов с последующей математической обработкой результатов этого опроса.

В целях получения более развернутой характеристики уровня риска по рассматриваемой операции, опрос следует ориентировать на отдельные виды финансовых рисков, идентифицированные по данной операции (процентный, валютный, инвестиционный и т.д.).

В процессе экспертной оценки каждому эксперту предлагается оценить уровень возможного риска, основываясь на определенной бальной шкале, например:

риск отсутствует	0 баллов;
риск незначительный	10 баллов;
риск ниже среднего уровня	30 баллов;
риск среднего уровня	50 баллов;
риск выше среднего уровня	70 баллов;
риск высокий	90 баллов;
риск очень высокий	100 баллов.

3 Аналоговые методы оценки уровня финансового риска позволяют определить уровень рисков по отдельным наиболее массовым финансовым операциям.

•2 *Методический инструментарий формирования необходимого уровня доходности финансовых операций с учетом фактора риска* позволяет обеспечить четкую количественную пропорциональность этих двух показателей в процессе управления финансовой деятельностью.

1 При определении необходимого уровня премии за риск используется формула:

$$RP_n = (\bar{R}_n - A_n) \beta,$$

где RP_n – уровень премии за риск по конкретному финансовому (фондовому) инструменту; \bar{R}_n – средняя норма доходности на финансовом рынке; A_n – безрисковая норма доходности на финансовом рынке; β – бета-коэффициент, характеризующий уровень систематического риска по конкретному финансовому инструменту.

2 При определении необходимой суммы премии за риск используется формула

$$RP_s = S_1 \times RP_n,$$

где RP_s – сумма премии за риск по конкретному финансовому (фондовому) инструменту в настоящей стоимости; S_1 – стоимость (котируемая цена) конкретного финансового (фондового) инструмента; RP_n – уровень премии за риск по конкретному финансовому инструменту, выраженный десятичной дробью.

3 При определении необходимого общего уровня доходности финансовых операций с учетом фактора риска используется формула

$$RD_n = A_n + RP_n,$$

где RD_n – общий уровень доходности по конкретному финансовому (фондовому) инструменту с учетом фактора риска.

Изложенный методический инструментарий формирования необходимого уровня доходности финансовых операций с учетом фактора риска построен на "Ценовой Модели Капитальных Активов", разработанной Г. Марковицем и У. Шарпом. Графическую интерпретацию этой модели составляет график "Линии надежности рынка".

•3 *Методический инструментарий оценки стоимости денежных средств с учетом фактора риска* дает возможность осуществлять расчеты как будущей, так и настоящей их стоимости с обеспечением необходимого уровня премии за риск [18].

1 При оценке будущей стоимости денежных средств с учетом фактора риска используется формула:

$$S_R = P [(1 + A_n) (1 + RP_n)]^n,$$

где S_R – будущая стоимость вклада (денежных средств), учитывающая фактор риска; P – первоначальная сумма вклада; n – количество интервалов, по которым осуществляется каждый конкретный платеж в общем обусловленном периоде времени.

2 При оценке настоящей стоимости денежных средств с учетом фактора риска используется формула

$$P_R = S_R / [(1 + A_n) (1 + RP_n)]^n,$$

где P_R – настоящая стоимость вклада (денежных средств), учитывающая фактор риска.

Проведенный обзор представляет довольно обширный методический инструментарий учета фактора риска в управлении финансовой деятельностью.

3.2 РИСКИ ПРИ ИПОТЕЧНОМ КРЕДИТОВАНИИ

Экономическое преуспевание любой страны в целом, развитие производства, строительства, сельского хозяйства, торговли и сферы услуг, в частности, зависит, прежде всего, от вложенных инвестиций. Ипотечное кредитование является одним из возможных эффективных видов инвестирования в экономику значительных по размеру капиталов на долгосрочной основе.

Ипотекой признается залог недвижимого имущества, непосредственно связанного с землей, вместе с соответствующим земельным участком или правом пользования им. Ипотечный кредит или кредит под залог недвижимости, как любой вид кредита, предоставляется на условиях возвратности, срочности и платности.

Эффективное ипотечное кредитование оказывает положительное влияние (в большей или меньшей степени) на развитие практически всех отраслей хозяйства, стимулирует экономический рост государства в целом

Ипотечный кредит – особый вид кредита, имеющий существенные особенности.

Во-первых, ипотечный кредит – это ссуда под строго определенный залог (обычная банковская ссуда может и не обеспечиваться залогом). То, что залогом выступает недвижимость, с одной стороны, существенно облегчает залогодателю контроль за сохранностью предмета залога, но с другой стороны, усложняет реализацию залога при невозврате кредита.

Второй общепризнанной чертой ипотечного кредита является длительный срок (10 ... 30 лет). Погашение кредита растягивается во времени, соответственно размер ежемесячных выплат уменьшается. Срок ипотечного кредита определяется ставкой погашения основного долга (между ними наблюдается обратная зависимость). Увеличение срока погашения ссуды в случае использования альтернативных видов ипотечных ссуд повышает стоимость кредита для заемщика и увеличивает риск неплатежа для банка.

Однако длительный срок ипотечного кредита характерен для стран со стабильной развитой экономикой. В странах с менее благоприятными экономическими условиями долгосрочное кредитование зачастую невозможно. В этом случае нередко ипотечные кредиты предоставляются на срок 3 ... 5 лет, так называемая "короткая ипотека". Масштабы применения "короткой ипотеки" невелики. Это связано с невысоким спросом на такие кредиты, что в свою очередь вызвано большими рисками, падающими на заемщика. Однако по своей экономической сущности (при наличии других специфических черт) такие кредиты также являются ипотечными.

Возможность получения ипотечного кредита определяется рядом факторов, основные из которых уровень доходов заемщика, доля платы за кредит в доходе, применяемый кредитный механизм.

Стоимость ипотечных ссуд складывается исходя из покрытия величины стоимости банковских фондов, эксплуатационных расходов, обеспечения приемлемой величины дохода для инвесторов, а также надбавки за риски ипотечного кредитования.

При определении ставки процента по ипотечным ссудам учитываются риски, связанные с финансированием и погашением долга, которые обусловлены как отношениями между заемщиком и кредитором, так и проблемой стабильности кредитного института.

Несмотря на это, в течение долгого времени существования и развития ипотечного кредитования, считалось, что кредит под залог недвижимого имущества является одним из наиболее надежных и низко рискованных видов кредита. Но в последнее время он потерял свое привилегированное положение.

Как уже отмечалось выше, как и любой другой вид кредитов, ипотека подвержена рискам. Можно выделить наиболее распространенные виды рисков.

Кредитный риск – потенциальные потери, в случае невозврата заемщиком кредита [32]. Невозврат кредита не является неожиданностью при ипотечном кредитовании. Потери в случае невозврата могут быть вызваны как общеэкономическими (общее падение цен на недвижимость), так и субъективными причинами, носящими несистемный характер. Полностью избежать кредитного риска невозможно. Невозврат ссуды по объективным причинам может быть минимизирован посредством оценки вероятности погашения кредита. Оценка вероятности погашения ипотечной ссуды, именуемая в литературе андеррайтингом, предполагает анализ и оценку кредитоспособности потенциального заемщика, а также принятие решения по заявлению на ипотечный заем. Целью андеррайтинга является такой важный для банка момент, как поддержание процента невозвращенных кредитов на приемлемом уровне (как правило, не более 5 %) [16].

При оценке андеррайтинга устанавливается кредитоспособность заемщика и достаточность имущества, предлагаемого в обеспечение ипотечного кредита.

Снижению кредитного риска способствует [44]:

➤ соблюдение адекватных существующим экономическим условиям величин следующих показателей (определяемых на момент выдачи кредита, а также ожидаемое соотношение на будущий период);

➤ соотношение суммы кредита и стоимости заложенного имущества (в условиях развитой экономики большая часть потерь по кредитам связана с LTV, превышающим 80 %, в условиях развивающейся, переходной экономики LTV желательно иметь значительно ниже);

➤ доли платежей в доходе заемщика (для заемщика по жилищной ссуде рассчитывается ежемесячно, предельная величина – 25 ... 40 %);

➤ применение банком жестких методов оценки кредитоспособности заемщиков;

➤ детальный анализ данных о выполнении прежних платежных обязательств (составление кредитной истории заемщика);

➤ географическая диверсификация;

➤ эффективное функционирование механизма "обращения взыскания";

➤ надежная система регистрации имущественных прав;

➤ возможное привлечение государственных гарантий по ипотечному кредиту (обычно в случае кредитования приобретения социального жилья);

➤ страхование ипотечных кредитов (частные страховые компании обычно берут на себя покрытие части убытков, связанных с неуплатой ипотечного кредита, в размере 20 ... 30 % от суммы непогашенного кредита).

Теоретическая нормативная база, определяющая право изъятия находящегося в ипотеке имущества, обеспечивает сокращение издержек, связанных с невыплатой долга. Одновременно сложившаяся в отраслях народного хозяйства экономическая ситуация требует объективного к ней подхода и поправок. При недостатке опыта, нестабильности современной экономической ситуации и в отсутствии навыков в отношении рыночных процедур обслуживания ипотечных ссуд финансовые институты определяют высокую степень вероятности невозврата кредитов, и значительная степень тяжести ущерба приводит к повышению надбавки за кредитный риск.

Кредитный риск при жилищном кредитовании усиливается проблематичностью принудительного исполнения обеспеченных ипотекой обязательств, а именно сложностью выселения недобросовестного заемщика. Несмотря на то, что ГК РФ предусматривает возможность данной процедуры, судебные прецеденты практически отсутствуют.

В связи с этим реальное ипотечное кредитование (заключение кредитного договора с обеспечивающим его договором об ипотеке) осуществляли и осуществляют лишь отдельные единичные банки (Мосбизнесбанк, Ярославский филиал ипотечного акционерного банка и т.п.). При этом возможность прописки в заложенную квартиру исключалась. Высокие процентные ставки и короткие сроки кредитования не являлись характерными для "классической" ипотеки. Ипотечные кредитные институты, разрабатывая специальные схемы условно-ипотечного кредитования, стремились адаптироваться к неблагоприятным условиям. При разработке практически реализуемых схем ипотечного кредитования банкам было необходимо обеспечить:

- юридическую чистоту сделки;
- защиту прав субъектов кредитования;
- финансовую привлекательность схемы для всех участников;
- относительную финансовую устойчивость;
- соответствие всем нормативным актам и инструкциям, регулирующим деятельность субъектов кредитования;
- конкурентоспособность схемы (приток капитала в данную сферу);
- соответствие требованиям бухгалтерского учета [48].

Наибольшее распространение в данный период получила схема кредитования, основанная на заключении банком и заемщиком договора аренды приобретаемого с помощью кредита жилья с правом его выкупа – "продажа жилья в рассрочку". Указанная схема не исходит из заключения договора ипотеки, т.е. не предполагает возникновения ипотеки как способа обеспечения возвратности ссуды. Ее использование не требует создания дополнительного законодательного обеспечения. Она может функционировать и при отсутствии комплексного ипотечного законодательства, позволяя при этом кредитору избегать повышенного кредитного риска, характерного для России. В связи с этим схема в настоящее время используется большинством коммерческих банков, осуществляющих ипотечное кредитование.

Смысл схемы заключается в том, что собственником квартиры до момента погашения кредита является специализированная компания, чаще всего дочерняя структура банка. Она выступает поручителем заемщика перед банком, и в случае невозврата кредита заемщиком, обязуется его погасить путем последующей продажи недвижимости на вторичном рынке. Отношение размера кредита к стоимости квартиры составляет в среднем 70 % при кредите до двух лет, 60 % – от трех до пяти лет, 50 % – от шести до десяти лет. При задержке платежа (сверх установленного срока) банк расторгает договор с клиентом в одностороннем порядке, заемщику при этом в лучшем случае возвращается часть первоначального платежа (до 50 %). Процедура получения кредита является для заемщика достаточно дорогостоящей, – оплата услуг банка, страхование недвижимости, другие сопутствующие расходы составляют в среднем 15 – 20 % от стоимости квартиры. Жесткие условия кредитования существенно ограничивают круг потенциальных заемщиков, но при этом снижается и возможный кредитный риск.

Участие органов управления в форме предоставления гарантийных обязательств в определенной мере позволяет снижать уровень процентных ставок при ипотечном кредитовании товаропроизводителей.

Риск процентной ставки – потенциальные потери, вызванные несбалансированностью периодичности пересмотра ставок процента по кредитам и заемным средствам. Риск процентной ставки вызван невозможностью полного баланса периодичности пересмотра ставок по кредитам и обязательств банка (что обусловлено преимущественно краткосрочным характером обязательств). Например, если ставка по ссуде корректируется один раз в год, а ставки процента по привлеченным средствам, за счет которых финансируется заем, пересматривается ежемесячно, то в условиях общего роста процентных ставок процент по ссуде может быть не ниже ставки по долговым обязательствам. В результате процентная надбавка станет отрицательной. И, наоборот, в условиях падения общего уровня процента надбавка будет увеличиваться.

Банки преодолевают риск процентной ставки путем использования наиболее безопасных кредитных инструментов.

Наибольшее распространение получили кредиты с привязкой к \$ USA. Формально все условия кредитования определяются на основе кредита в долларах США с фиксированной процентной ставкой, но предоставление кредита, а также его погашения в основной части и процентов по кредиту осуществляется в рублях по текущему курсу.

Некоторое распространение получила также практика использования:

- переменной процентной ставки, устанавливаемой на уровне учетной ставки ЦБ РФ;
- инструмента, при котором индексирование суммы основного долга осуществляется исходя из уровня минимальной заработной платы;
- инструмента с регулируемой отсрочкой платежей.

Используя различные индексы, ипотечные банки пытаются сбалансировать изменение стоимости

банковских фондов с изменением процентных ставок по активным операциям. На практике оказывается, что, ни динамика изменения курса доллара ни тем более изменение уровня минимальной заработной платы полностью не совпадают с изменением рыночной ставки процента. Банки, старающиеся минимизировать риск процентной ставки, вынуждены сознательно завышать процентные ставки по кредитам, в целях обеспечения возможности покрытия потерь, возникающих в случае неблагоприятной динамики используемых индексов и стоимости ресурсов.

Специально для использования в России Институтом экономики города (США) был разработан кредитный инструмент с регулируемой отсрочкой платежей – ИРОП. Индекс, используемый данным инструментом, привязан к стоимости банковских средств, что позволяет кредитору в значительной степени перекладывает риск процентной ставки на заемщика. Суть метода заключается в использовании переменной процентной ставки в совокупности с регулируемой отсрочкой платежей. Этот инструмент дает возможность перенести выплату части долга по процентам на более отдаленное время, что удобнее для заемщика, так как его доходы со временем увеличиваются (хотя бы номинально, в силу инфляции). Структура ИРОП исходит из необходимости обеспечения доступности ипотечного кредита для заемщика (выплаты по кредиту не превышают 30 % от дохода семьи на протяжении всего периода действия ссуды), и достаточности для кредитора.

Инструмент с регулируемой отсрочкой платежей подразумевает одновременное использование двух процентных ставок.

1 *Контрактная ставка* – определяет тот размер платежа, который сделал бы кредитование рентабельным, и составляет фактическую сумму долга по процентам.

$$C = X + Y,$$

где X – переменная часть (контрактная ставка может устанавливаться, например, на основе ставки по межбанковским кредитам. X равна ставке МБК); Y – фиксированная банковская надбавка – постоянная часть, обеспечивающая возмещение банковских затрат (компенсация административных расходов, обеспечение прибыли, премия за риск и т.д.)

2 *Платежная ставка* – определяет размер ежемесячных платежей заемщика (которые он будет реально выплачивать).

$$P = Y + \Delta,$$

где Δ – приращение, обеспечивающее ускорение выплат процентов.

Расчет ежемесячных платежей производится по формуле:

$$\Pi_i = \frac{K_i P}{1 - (1 - P)^{T_i}},$$

где Π_i – ежемесячный платеж; K_i – оставшаяся кредитная задолженность; T_i – оставшийся период выплаты кредита.

На момент выдачи $T_i = t$ (в месяцах), на начало i месяца $T_i = t - i + 1$.

Разница между задолженностью заемщика по процентам, рассчитанной на основе "контрактной ставки", и фактическими платежами заемщика, рассчитанными на основе "платежной ставки", прибавляется к общей сумме непогашенного долга:

$$K_i = K_i - 1[\Pi_i(C) - \Pi_i(P)].$$

Величина ежемесячных платежей заемщика пересчитывается через определенный период

(регулярно), с учетом возросшей суммы основного долга таким образом, чтобы к концу срока погасил его полностью.

Многие специалисты считают, что механизм ИРОП, основанный на ставке процента по МБК практически полностью исключает для банка риск процентной ставки. Однако использование данного инструмента сопряжено с проблемами роста кредитной задолженности, что значительно увеличивает риск ликвидности.

Для уменьшения риска процентной ставки необходимо:

- использовать кредиты с индексированными платежами;
- поддержание баланса сроков пересмотра ставок по активным операциям и долговым обязательствам банка;
- наличие денежных индексов;
- разработка и использование механизма индексирования обязательств банка, аналогичного индексации кредитов.

Риск ликвидности – стоимость поддержания необходимого уровня ликвидности, кредитных линий, или потери, вызванные продажей ценных бумаг для получения наличных средств. Управление риском ликвидности требует проведения ряда финансовых операций. Во-первых, требуется детальный расчет финансовых потоков для определения возможных потребностей банка в наличных средствах. Во-вторых, требуется разработка стратегии мобилизации ресурсов с определением источников и затрат. Самым перспективным методом снижения риска ликвидности при ипотечном кредитовании является продажа активов на вторичном рынке ипотечных ссуд. В условиях развитого вторичного рынка ипотечных кредитов риски ликвидности, досрочного погашения, процентных ставок перекалывается на инвесторов. Диверсификация источников финансирования уменьшает стоимость и риск ликвидности активов.

Возвращаясь к механизму ИРОП, следует отметить, что на протяжении определенного времени, приток средств в банк может оказаться недостаточным, по сравнению с величиной необходимых платежей по требованиям вкладчиков. Перенос значительной части платежей по кредитам на конец кредитного периода является, фактически, предоставлением данным заемщикам дополнительных кредитов (прочем банк не имеет реальной возможности контролировать данный процесс). В течение срока, пока накапливается кредитная задолженность по индексированным ипотечным кредитам (т.е. сохраняется "негативная амортизация"), банк должен обеспечивать своим клиентам выплату процентных платежей в условиях недополучения банком своего процентного дохода. Таким образом, банк имеет возможность осуществлять по данной схеме лишь небольшую часть своих активных операций (особенно в первые годы после начала погашения ссуд ИРОП). В последующие годы проблема ликвидности постепенно сглаживается (за счет поступления крупных платежей по выданным ранее кредитам, которые компенсируют недостаточный приток ресурсов в виде платежей по недавно предоставленным ссудам). Однако, риск ликвидности существует лишь для депозитного ипотечного института. Для ипотечной компании, которая продает выданные кредиты на вторичном рынке, привлекая таким образом ресурсы, риск ликвидности, как уже отмечалось выше, отсутствует. Чтобы избежать налогообложения капитализированных процентов, банки могут ввести специальную систему учета путем создания резервного счета капитализированных процентов (банки не должны платить налоги по процентным доходам, пока он не будет получен).

При использовании ИРОП банку целесообразно осуществлять образование резервов на случай неплатежей. Источником их формирования могут выступать платежи заемщика. Фиксированная банковская надбавка должна быть достаточной, чтобы обеспечить создание необходимых резервов.

При разработке ИРОП ставилась задача обеспечения конкурентоспособности ипотечных операций по сравнению с другими банковскими операциями, с точки зрения их доходности. Использование ИРОП обеспечивает доходность на уровне около 75 % доходности от операций на межбанковском рынке (при приемлемом уровне рисков). При этом в качестве исходной сопоставляющей при расчете используется доходность, обеспечиваемая серией краткосрочных межбанковских кредитов с общей продолжительностью, равной сроку ипотечного кредита.

К обычным видам рисков при ипотечном кредитовании относятся также:

- Риск досрочного погашения, риск предварительных обязательств и риск изменения условий мобилизации ресурсов кредитования.

- Риск досрочного погашения связан с потенциальными потерями, вызванными ранним погашением кредита с фиксированной ставкой процента. Чаще всего заемщик досрочно гасит кредит в случае падения уровня процентных ставок. В этом случае, заемщик имеет возможность получить кредит на более выгодных условиях, и из его суммы погасить старую задолженность. Банк же вынужден реинвестировать возвращенные средства по более низким процентным ставкам, сложившимся на текущий момент. Риск досрочного погашения трудно поддается оценке. Исходя из интересов кредитора, необходимо введение компенсации, взимаемой с заемщика в случае досрочного погашения ссуды.

- Риск предварительных обязательств – потери при финансировании кредитов, связанные с определением ставки процента по кредиту перед началом финансирования кредита.

- Риск изменения условий мобилизации ресурсов кредитования – это потенциальные потери, вызванные изменением стоимости ресурсов при кредитовании с фиксированной надбавкой. Данным видом риска можно управлять посредством финансирования кредитов долгосрочными долговыми обязательствами с плавающей процентной ставкой.

Финансовые риски для заемщика возникают вследствие невозможности получить суду, когда она необходима, неспособности выплачивать процента по ссуде и погасить сумму задолженности полностью и вовремя, а также вследствие условий кредитного соглашения.

Таким образом, кредитный риск контролируется при продуманном управлении ссудами, риск ликвидности – путем планирования и мониторинга сроков поступления средств и выплат по обязательствам кредитных учреждений, процентный риск – с помощью ряда защитных мер, таких как инструмент страхования, хеджирования. Важным аспектом является также установление баланса между займами по фиксированной и плавающей ставке (или вложений под фиксированный или плавающий процентный доход) [40].

Уровень рисков во многом определяется степенью участия государства, обладающего значительными возможностями по созданию и регулированию необходимых условий для ипотечного кредитования.

От эффективного управления рисками, сбалансированного их распределения между субъектами ипотечного кредитования, зависит надежность и устойчивость ипотечных кредитных институтов.

4 РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

3.1 БАНКОВСКИЕ РИСКИ: РОЛЬ И ЗНАЧЕНИЕ КЛАССИФИКАЦИИ В ПРОЦЕССЕ УПРАВЛЕНИЯ

До недавнего времени проблемам банковского риска не уделялось должного внимания. Ведь на протяжении почти шестидесятилетнего периода банки страны в своей деятельности не ощущали риска.

Это было связано с тем, что, начиная с 30-х гг., банковская система, основанная на государственной форме собственности, работала, в основном, с государственными предприятиями и организациями.

Преобладание государственности в народном хозяйстве означало, что по обязательствам заемщиков перед банками, в конечном счете, отвечало государство в лице министерств и ведомств. Эта схема действовала и в случае кредитования колхозов: просроченная и отсроченная их задолженность по ссудам банков неоднократно гасилась по решению правительства за счет средств бюджета. Безграничные платежеспособность и ликвидность государства в условиях не конвертируемости национальной валюты закрытой экономики ограждали банки от рисков, делали излишней работу финансово-кредитных институтов по поддержанию своей ликвидности.

В результате были утрачены опыт и навыки распознавания, оценки и контролирования банковских рисков во внутривозвращаемой деятельности советских кредитных учреждений.

Новый экономический механизм, приведенный в действие законами о предприятиях, о банках, изменения в формах собственности потребовали изменений и в банковской сфере [32].

Образование коммерческих, специализированных, кооперативных банков привело к децентрализации кредитных ресурсов, отделило эмиссионную деятельность от кредитной. Созданная двухуровневая банковская система существенно преобразила облик Госбанка и других кредитных институтов. Появление элементов рыночных отношений сделало деятельность банков сопряженной с рисками, которые они несут персонально.

В настоящее время могут быть выделены три основных этапа эволюции банковской системы в условиях перехода России к рыночным отношениям [30].

- На первом этапе (1987 – 1991 гг.) были созданы институциональные основы банковского дела для формирующихся условий рыночных связей.

- Второй этап (92 – 95 гг.) характеризовался ростом банковской системы в условиях гиперинфляции и сопровождался отрицательным значением реальных процентных ставок и галопирующими темпами падения курса национальной валюты, что создало мотивацию к формированию многочисленных банков-однодневок, извлекающих доходы из краткосрочных спекулятивных операций на финансовых рынках. Этому способствовал и относительно легкий доступ к получению лицензии совершения банковских операций [37].

В таблице приведены данные о финансовых результатах деятельности российских банков, которые свидетельствуют о наличии значительного уровня риска в их деятельности (размер возможной прибыли прямо пропорционален банковскому риску). На 1 января 1996 г. на территории России зарегистрировано 2600 банков, 525 из которых в 1995 г. работали убыточно, находясь на грани банкротства (табл. 3).

3 Динамика финансовых результатов деятельности российских банков

Показатели	1992 г.	1993 г.	1994 г.	1995 г.
Банковская прибыль, млрд. р.	481,5	5298,7	12 000	25 000
Убытки, млрд. р.	1,6	166,7	2200	5400
Количество убыточных банков	82	199	582	525
Количество убыточных банков по отношению к среднегодовой численности действующих банков, %	5,3	10,7	26,0	22,1

В этих условиях минимизация риска достигалась за счет ограничений банками состава активов. Речь идет, прежде всего, о кризисе кредитования производства товаров и услуг. В результате роль банковского

сектора в воспроизводственном процессе деградировала: соотношение банковских активов к ВВП снизилось с 80 % в 1992 г. до 32 % в 1995 г. Объем кредитов экономике в 1995 г. составил 13 % ВВП, в то время как в 1992 г. он составлял 28 %.

- Третий этап развития банковской системы, начавшийся в 96 году и продолжающийся в настоящее время, характеризуется адаптацией банковской системы к меняющимся условиям деятельности, обусловленным негативным развитием процессов, как в финансовой сфере, так и в экономике в целом.

В 1997 г. темпы сокращения действующих кредитных организаций (16,3 %) возросли по сравнению с 1996 г. (11,6 %). Ускорение темпов сокращения кредитных организаций главным образом можно отнести на счет двух факторов: макроэкономических условий коммерческой деятельности в сфере финансового посредничества (снижение доходности на финансовых рынках) и политикой Банка России, направленной на общее оздоровление банковской системы, в том числе на ужесточение процедур регистрации и лицензирования.

В 1998 г. происходила концентрация банковского рынка за счет слияния кредитных организаций и путем образования крупных объединений, в основном, порождаемая сокращением количества мелких банковских структур. На 01.11.2000 г. в России зарегистрировано 1320 кредитных организаций.

Снижение показателей прибыли российских банков на протяжении 1996 – 98 гг. явилось в определенной мере результатом влияния международного финансового кризиса и снижения цен на государственные и негосударственные ценные бумаги. К принятию на себя рисков, возникающих на фондовом рынке, кредитные организации оказались в меньшей степени, чем при кредитовании.

Развитие российской банковской системы в период после финансового кризиса 1998 г. происходило на фоне позитивных изменений общей макроэкономической ситуации в стране, обусловленных, прежде всего, благоприятными условиями для осуществления внешнеэкономической деятельности и выгодной мировой конъюнктурой на традиционные товары российского экспорта.

За последние два года существенно улучшились финансовые результаты деятельности кредитных организаций. По состоянию на 01.11.2000 удельный вес финансово устойчивых банков в общем количестве и в активах действующих кредитных организаций составил около 88 %.

Несмотря на видимое тактическое улучшение ситуации в банковском секторе и положительную динамику основных показателей деятельности банков, улучшение состояния банковской системы нельзя переоценивать. Некоторые важнейшие параметры банковского сектора по истечении двух лет после кризисного развития не восстановились до уровня августа 1998 г. Так, в реальном исчислении совокупные активы банков составляют порядка 90 % от предкризисного уровня, кредиты реальному сектору экономики – приблизительно 96 %, совокупный капитал действующих банков – около 80 % [38].

В целом же, банковская система характеризуется слабой защищенностью от многочисленных, в том числе системных рисков и, в силу этого, низким функциональным потенциалом.

Таким образом, банковская деятельность в условиях рыночной экономики подвержена значительному числу рисков, которые могут не только ухудшить показатели деятельности банка, но и привести его к банкротству.

Под риском в банковской практике понимают опасность (возможность) потери банком части своих ресурсов, недополучения доходов или произведения дополнительных расходов в результате осуществления определенных финансовых операций. Если основываться на определении, приведенном в Положении "Об организации внутреннего контроля в банках", Приложение № 2 "Рекомендации по организации внутреннего контроля за рисками банковской деятельности", то под рисками банковской деятельности понимается возможность утери ликвидности и (или) финансовых потерь (убытков), связанная с внутренними и внешними факторами, влияющими на деятельность банка.

Банковские риски представляют собой систему рисков, количество которых увеличиваются по мере усложнения банковских продуктов, используемых компьютерных систем хранения и обработки данных, вовлечения российских банков в Международную банковскую систему.

В связи с постоянным ростом влияния риска на финансовую деятельность особенно актуальной становится проблема банковского менеджмента – управления банковскими рисками, то есть использование различных мер, позволяющих в определенной степени прогнозировать наступление рискового события в банковской деятельности и принимать меры по снижению степени данных рисков. Способы установления риска постоянно изменяются. Это связано с факторами, которые можно

объединить в несколько групп:

1. Изменение структуры рынка, усиление конкуренции, универсализация коммерческих банков, расширение сети отделений, совершенствование структуры клиентов.
2. Увеличение диапазона колебаний процентных ставок, вызванных денежно-кредитной политикой Правительства, конъюнктурой и др.
3. Рост требований клиентов, выраженный в дифференцированном спросе на банковские услуги и связанной с ним чувствительности цен.
4. Рост расходов коммерческого банка.
5. Усиление значения и количественный рост постоянно присутствующих банковских рисков (кредитный, процентный и др.).
6. Снижение темпов экономического роста, имеющее значения для развития банков.

Эффективность организации управления рисками во многом определяется классификацией банковских рисков [43].

Ценность комплексной классификации банковских рисков состоит в том, что на ее основе можно моделировать банковскую деятельность, осуществлять комплексный поиск внутренних резервов с целью повышения эффективности осуществления банковских операций.

Классификация банковских рисков, исходя из задач анализа деятельности банка, и совершенствования методик управления рисками, позволяет решить важную проблему – очистить основные показатели, принятые для оценки эффективности деятельности банка, от влияния внешних и побочных факторов с тем, чтобы лучше отражать собственные достижения персонала банка.

В российской науке и практике, многие экономисты, исследуя методы управления различными видами банковских рисков, либо совсем не уделяют внимания систематизации этих рисков, либо ограничиваются простым перечислением их видов, наиболее важных с точки зрения автора. Так, например, в Положении "Об организации внутреннего контроля в банках" выделяют следующие виды рисков: кредитный риск, страновой риск или риск неперевода средств, рыночный риск, процентный риск, риск потери ликвидности, операционный риск, правовой риск, риск потери репутации банка. Однако, поскольку различные виды рисков в разной мере оказывают влияние на устойчивость коммерческих банков и обусловлены многообразными факторами, в различной степени поддающимися банковскому контролю, поэтому к ним не могут быть применены однотипные методы оценки и управления.

Отечественными и зарубежными исследователями предлагаются различные признаки, которые могут быть положены в основу классификации банковских рисков. К основным из них относятся:

- 1) сфера влияния или факторы возникновения банковского риска;
- 2) вид отношения к внутренней и внешней среде или по источникам возникновения;
- 3) характер объекта: вид деятельности, отдельная операция или банковская деятельность в целом;
- 4) специфика клиентов банка;
- 5) характер учета риска;
- 6) распределение риска по времени;
- 7) метод расчета риска;
- 8) степень (объем) банковского риска;
- 9) возможность управления банковскими рисками

В общем виде, все банковские риски *по факторам возникновения* бывают или политические, или экономические.

Политические риски – риски, обусловленные изменением политической обстановки, отрицательно влияющей на результаты деятельности предприятий (военные действия на территории страны, закрытие границ, запрет на вывоз или ввоз товаров и т.д.).

Экономические риски – риски, обусловленные неблагоприятными изменениями в экономике страны или в экономике самого банка или страны в целом. Они могут быть представлены изменением конъюнктуры рынка, уровня управления и т.д. Эти основные виды рисков связаны между собой, и на практике их часто трудно разделить.

Практически все банковские риски можно подразделить по виду отношения к внутренней и внешней среде банка. Эти признаки являются главными для большой группы банковских рисков, и отличаются друг от друга наличием внешнего воздействия на уровень риска и внутренними причинами

возникновения банковских рисков [45].

К *внешним* относятся риски, непосредственно не связанные с деятельностью банка или его клиентуры. На уровень внешних рисков оказывает влияние множество факторов – демографические, политические, географические, экономические, социальные и прочие.

Внутренние риски – это риски, обусловленные деятельностью самого банка, его клиентов или его контрагентов. На уровень внутренних рисков оказывают влияние деловая активность руководства банка, выбор правильной стратегии и тактики банка и т.д.

Внутренние риски можно разделить на риски в основной и вспомогательной деятельности банка.

Риски *в основной деятельности* составляют главную группу. К ним относятся кредитный, процентный, риск по лизинговым и факторинговым операциям и по операциям с ценными бумагами.

Риски *во вспомогательной деятельности* включают потери по формированию депозитов, риски текущих активов, кадровый риск, банковских злоупотреблений, потери репутации банка, снижения банковского рейтинга и т.д. Риски по вспомогательной деятельности имеют лишь условную оценку и выражаются в упущенной выгоде.

В зависимости *от характера банковских операций* риски могут быть связаны со спецификой балансовых или забалансовых операций; и те, и другие подразделяются на риски активных и пассивных операций.

Банки и банковские учреждения могут быть государственными и частными (негосударственными), частные банки также подразделяются на кооперативные и коммерческие. Существует три типа коммерческих банков: специализированные, отраслевые и универсальные. В каждом из них присутствуют все виды рисков, но вероятность их возникновения и вид риска зависят от *типа* самого банковского учреждения [46].

По специфике клиента банковские риски подразделяются в зависимости от размера клиента и по принадлежности к различным видам собственности и отраслям экономики.

В зависимости от размеров предприятия клиенты классифицируются на три группы: мелкие, средние и крупные.

По принадлежности к различным видам собственности производители могут быть разделены на следующие группы – государственные, частные, кооперативные, акционерные.

По характеру учета бывают риски по балансовым и забалансовым операциям.

По времени риски можно разделить на *ретроспективные, текущие и перспективные*. Разделение рисков по времени необходимо для того, чтобы проанализировав ретроспективные риски, более точно предупредить текущие и перспективные риски.

В зависимости от *метода расчета* риски бывают комплексными или частными. *Комплексный риск* включает оценку и прогнозирование величины риска банка и соблюдение экономических нормативов банковской ликвидности. *Частный риск* основывается на создании шкалы коэффициентов риска или взвешивании риска по определенным банковским операциям.

По степени (объему) банковские риски можно определить как *низкие, умеренные и полные*, в зависимости от расположения по шкале рисков. Степень банковского риска характеризуется вероятностью события, ведущего к потере банком средств по данной операции.

В зависимости от *возможности управления* риски подразделяют на *открытые* (не подлежат регулированию) и *закрытые* (регулируются).

Перечисленные признаки классификации банковских рисков, используемые с целью осуществления эффективного управления ими, не являются исчерпывающими. Таким образом, можно дополнить классификацию банковских рисков по следующим признакам:

- По финансовым последствиям все риски можно подразделить на группы:
 - риск, влекущий только экономические потери; при этом виде риска финансовые последствия могут быть только отрицательными (потеря дохода и капитала);
 - риск, влекущий упущенную выгоду – характеризует ситуацию, когда банк в силу сложившихся объективных и субъективных обстоятельств не может осуществить запланированную банковскую операцию;
 - риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы; к данному виду риска относятся риски, связанные с осуществлением спекулятивных (агрессивных) банковских операций, а также другие риски (например, риск реализации инвестиционного проекта, доходность которого в эксплуатационной стадии может быть ниже или выше расчетного уровня).

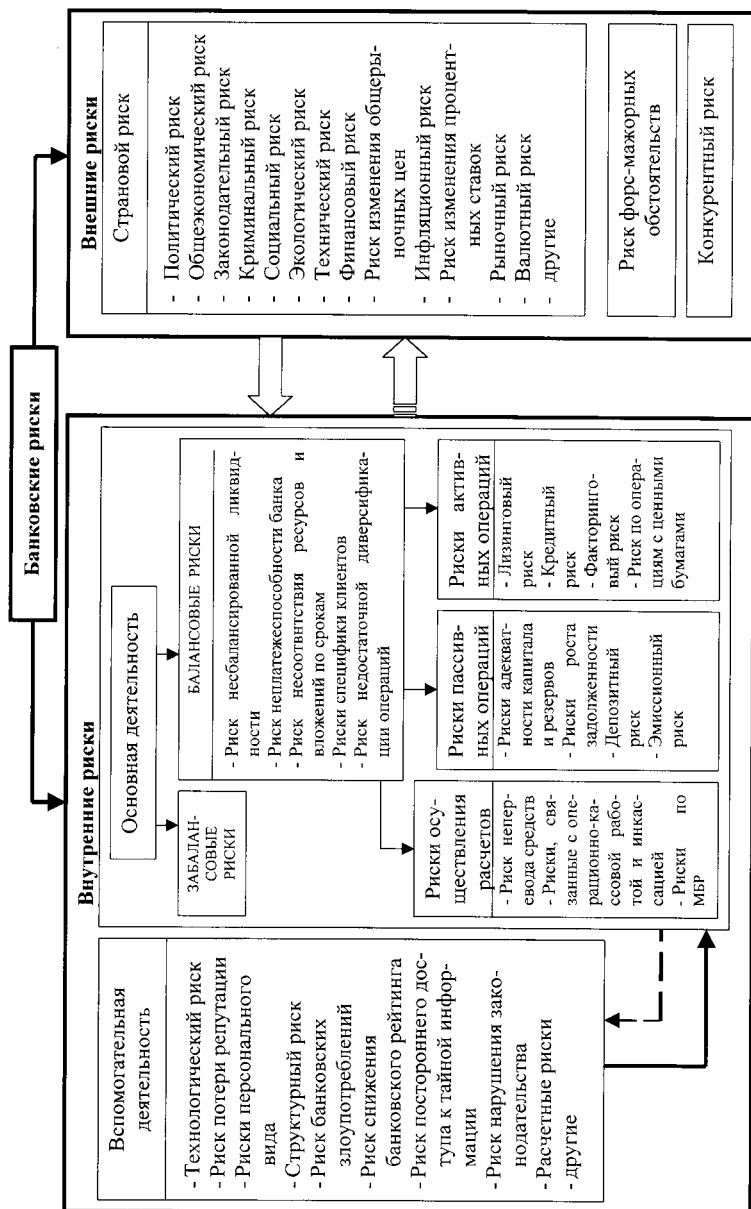
- По возможности предвидения банковские риски можно подразделить на следующие две группы:
 - прогнозируемый банковский риск – характеризует те виды рисков, которые связаны с циклическим развитием экономики, сменой стадий конъюнктуры финансового риска, прогнозируемым развитием конкуренции и т.п. Предсказуемость рисков носит относительный характер, так как прогнозирование со 100%-ным результатом исключает рассматриваемое явление из категории рисков. Примером прогнозируемых рисков являются инфляционный, процентный, кредитный риски, риск курсовых потерь и некоторые другие виды (естественно, речь идет о прогнозировании риска в краткосрочном периоде);
 - непрогнозируемый банковский риск – характеризует виды банковских рисков, отличающихся полной непредсказуемостью проявления. Примером таких рисков выступают риски форс-мажорной групп, законодательный риск и некоторые другие.
- По возможности страхования финансовые риски подразделяются также на две группы:
 - страхуемый банковский риск: к ним относятся риски, которые могут быть переданы в порядке внешнего страхования соответствующим страховым организациям (в соответствии с номенклатурой банковских рисков, принимаемых ими к страхованию);
 - нестрахуемый банковский риск: к ним относятся те их виды, по которым отсутствует предложение соответствующих страховых продуктов на страховом рынке.

Состав рисков этих рассматриваемых двух групп очень подвижен и связан не только с возможностью их прогнозирования, но и с эффективностью осуществления отдельных видов страховых операций в конкретных экономических условиях при сложившихся формах государственного регулирования страховой деятельности.

Данный подход к систематизации рисков, основанный на определении ряда элементов классификации, широко используется в банковской практике. Заметим, что использование такой классификации затруднено ее громоздкостью, наличием нескольких "иерархических деревьев", а также поверхностным рассмотрением степени воздействия банка на уровень принимаемого им риска [48].

Собственные варианты классификации банковских рисков предложены в работах В. Т. Севрук, Л. П. Белых, И. О. Спицина и Я. О. Спицина, И. Т. Балабанова, Н. Э. Соколинской. Однако перечисленные варианты классификации рисков не лишены явных несоответствий. В работах различаются понятия рисков, их иерархия, разделение на внешние и внутренние. Это усугубляется тем, что предложенные классификации сейчас в основном не отвечают российской практике управления рисками. Следовательно, классификации банковских рисков должны постоянно совершенствоваться, изменяться в зависимости от развития рыночных отношений, повышения качества обслуживания клиентов, применения новых информационных технологий в организации деятельности банковских структур.

В целях дальнейшего исследования банковских рисков предлагаем следующую классификацию банковских рисков в виде схемы (рис. 3).



Согласно этой классификации банковские риски по источнику возникновения подразделяются на внутренние и внешние. Деление рисков на данные две основополагающие группы является одной из важных предпосылок теории управления рисками.

Внутренние банковские риски зависят от деятельности конкретного банка. Их отрицательные последствия в значительной мере можно предотвратить за счет эффективного управления банковскими рисками.

Таким образом, внутренние банковские риски можно подразделить на риски в основной и вспомогательной деятельности банка.

Риски во вспомогательной деятельности банка представляют собой систему организационно-технических, маркетинговых и учетно-операционных рисков, которые влияют на осуществление основных банковских операций.

Риски в основной деятельности банка возникают при осуществлении им основных функций. Данные риски можно подразделить по характеру учета на забалансовые и балансовые.

Балансовые риски представляют собой важную часть всех банковских рисков, так как в своей совокупности они влияют на финансовую устойчивость, ликвидность банка. Балансовые риски можно систематизировать по двум основным элементам: видам операций и приемам управления. К группе балансовых рисков, которые подразделяются по принципу приемов управления и контролю над основной деятельностью банка относятся и риски, связанные со спецификой клиентов. Данные риски влияют на политику банка в формировании кредитного портфеля, осуществления расчетных операций и многих других факторов, которые в результате деятельности банка влияют на структуру баланса.

Кроме того, балансовые риски по видам операций подразделяются на риски активных и пассивных операций, осуществления расчетов.

Риски активных операций связаны с размещением банковских ресурсов. Они подразделяются на риски конкретных видов операций: кредитных, лизинговых, факторинговых и т.д.

Риски пассивных операций связаны с формированием ресурсов банка: за счет собственных, привлеченных и эмитированных средств.

Риски осуществления расчетов можно подразделить на риски, связанные с обслуживанием клиентов банка и риски по межбанковским расчетам (риск выбора партнера, риск повышенной затратности и др.).

Характер осуществления основной банковской деятельности, комплекс операций влияют на организационно-техническую структуру банка, требуемый уровень квалификации персонала и на другие факторы вспомогательной деятельности. Поэтому риски, связанные с основной деятельностью банка косвенно влияют на риски во вспомогательной деятельности [50].

Для оценки финансовой стабильности и надежности банка приходится использовать показатели не только внутренних рисков, управляемости банка, внутреннего операционного риска, но также внешние риски, которые возникают при осуществлении операций с конкретным заемщиком.

Эти риски неподвластны отдельным банкам, даже обладающим очень высокой ликвидностью и отлаженной структурой активов и пассивов. По сути, это есть кризис каких-либо значимых систем для страны (международный кризис, государственных финансов, основных отраслей промышленности), которые влекут кризис банковской системы, массовые изъятия средств вкладчиками, вывоз капитала. Управлять такого рода внешним риском необходимо совместно Правительству, Центральному банку, АРКО и коммерческим банкам. Здесь четко вырисовывается ситуация, согласно которой на макроэкономическом уровне внешние риски зависят от деятельности коммерческих банков.

На микроуровне внешние риски не зависят от деятельности конкретного банка, но влияют на показатели внутренних рисков.

Внешние риски следует подразделить на три основные группы: страновые риски, риски форс-мажорных обстоятельств и конкурентные.

Геополитический риск – вероятность изменения текущих или будущих политических, экономических, демографических и других условий в различных странах, влияющих не только на способность государства, частных заемщиков отвечать по своим обязательствам, но и на финансовую устойчивость и надежность банка, его способность функционировать в условиях той страны, где открыт банк. Геополитический риск состоит из нескольких составляющих его рисков:

- политический – связанный с политической ситуацией в стране и деятельностью государства;
- общеэкономический – связанный с тенденциями экономического развития в стране;
- отраслевой – вероятность снижения действительных доходов в результате неудачного выбора клиентов или ценных бумаг по отраслевому признаку;
- законодательный – предполагаемая вероятность снижения доходов вследствие наличия противоречий в законодательной базе или возможных изменений в законодательстве;
- криминальный – уровень преступности в стране с учетом тяжести преступлений и масштабов экономической преступности;
- социальный – уровень социальной напряженности;
- экологический риск, связанный с загрязнением окружающей среды, включая радиационное;
- технический – уровень развития НИОКР, вероятности возникновения потерь банков при использовании достижений научно-технического прогресса;
- финансовый – который можно охарактеризовать таким образом: чем больше заемных средств имеют банки, акционерные общества, предприятия, в том числе и совместные банки, тем выше риск для их акционеров, учредителей;
- риск изменения общерыночных цен;
- инфляционный – характеризующийся возможностью обесценения реальной стоимости капитала, а также ожидаемых доходов от осуществления банковских операций в условиях инфляции;
- процентный – связанный с опасностью потери дохода банка в результате изменения уровня рыночной процентной ставки;
- рыночный – связанный с возможным обесцениванием ценных бумаг;

➤ валютный риск, который представляет собой возможность денежных потерь в результате колебаний валютных курсов и др.

Риск форс-мажорных обстоятельств зависит как от наличия или отсутствия стихийных явлений природы и связанных с ними последствий, так и от разного рода ограничений со стороны государства. Ограничить влияние этих рисков на деятельность банковского учреждения можно только путем своевременного информирования друг друга об изменении обстоятельств.

Конкурентные риски связаны с уровнем конкуренции между банками и банковскими структурами, т.е. связаны с возможностью слияния банков и небанковских учреждений, появлением новых видов банковских операций и сделок, снижением стоимости услуг других банков, повышением требований к качеству банковских услуг, легкостью возникновения новых банковских учреждений, сложностью процедуры банкротства банков.

Рассмотренная классификация имеет целью не перечисление всех видов банковских рисков, а создание определенной системы, позволяющей банкам не упустить отдельные их разновидности при определении совокупного размера рисков в своей деятельности.

Вопрос формирования полной и обоснованной классификации банковских рисков остается еще открытым, требующим дальнейшей разработки. Поэтому одной из первых проблем, с которой приходится сталкиваться любому банку, приступившему к построению системы управления рисками, является оптимизация классификации банковских рисков.

3.2 Управление основными

банковскими рисками

4.2.1 Кредитный риск

Кредитная деятельность банка является одним из основополагающих критериев, который отличает его от небанковских учреждений. В мировой практике именно с кредитованием связана значительная часть прибыли банка. Одновременно невозврат кредитов, особенно крупных, может привести банк к банкротству, а в силу его положения в экономике, к целому ряду банкротств, связанных с ним предприятий, банков и частных лиц. Поэтому управление кредитным риском является необходимой частью стратегии и тактики выживания и развития любого коммерческого банка.

В экономической литературе, как зарубежной, так и отечественной, кредитному риску уделяется наиболее пристальное внимание. Это связано с тем, что банковскому кредитованию отводится ведущая роль при формировании портфеля активов, а также благодаря тому, что кредитный риск присутствует во всех балансовых активах, которыми владеет банк, и в забалансовых операциях, в которых банк участвует. Традиционно он рассматривается как один из основных банковских рисков, или как важнейший риск банковского портфеля.

Наиболее часто кредитный риск определяют как "риск неуплаты заемщиком основного долга и процентов по обслуживанию кредитов" или "вероятность несоблюдения заемщиком первоначальных условий кредитного договора".

Однако, учитывая вышесказанное, можно дать более полное определение: кредитный риск – вероятность потерь, возникающих при неблагоприятном изменении структуры денежных потоков банка в результате неисполнения (или неточного исполнения) клиентами, контрагентами или эмитентами своих обязательств перед банком либо обязательств по сделкам, гарантированным банком. В данную категорию попадают риски, связанные как с осуществлением прямого кредитования заемщиков и оказанием им услуг кредитного характера, так и риски, связанные с нарушениями условий расчетов по сделкам, заключаемым банком на открытом рынке.

Кредитный риск можно подразделить, в целях применения единой техники минимизации риска, на портфельный и операционный [44]. Портфельный риск, в свою очередь, можно разделить на внутренний риск и риск концентрации. Внутренний связан с конкретным заемщиком и определяется его финансовым положением (техника управления – анализ кредитоспособности заемщика). Риск концентрации зависит от того, какую часть портфеля кредитов составляют однотипичные ссуды

(техника управления – диверсификация кредитного портфеля). Операционный риск включает в себя три элемента: организацию банковского кредитования, методики оценки качества кредита и систему анализа, а также приемлемые для банка условия заключения сделки (техника управления – формирование и проведение кредитной политики).

К факторам, повышающим кредитный риск, относятся следующие:

- значительный размер сумм, выданных узкому кругу заемщиков или отраслей, т.е. концентрация кредитной деятельности банка в какой-либо сфере (отрасли), чувствительной к изменениям в экономике;
- большой удельный вес кредитов и других банковских контрактов, приходящихся на клиентов, испытывающих определенные финансовые трудности;
- концентрация деятельности банка в малоизученных, новых, нетрадиционных сферах;
- внесение частых или существенных изменений в политику банка по предоставлению кредитов, формированию портфеля ценных бумаг;
- удельный вес новых и недавно привлеченных клиентов, о которых банк не располагает достаточной информацией;
- либеральная кредитная политика (предоставление кредитов без наличия необходимой информации и анализа финансового положения клиента);
- неспособность получить соответствующее обеспечение для кредита или принятие в качестве залога ценностей, труднореализуемых на рынке или подверженных быстрому обесцениванию;
- значительные суммы, выданные заемщикам, взаимосвязанным между собой;
- нестабильная экономическая и политическая ситуация и др.

Таким образом, кредитный риск зависит от внешних (связанных с состоянием экономической среды, с конъюнктурой) и внутренних (вызванных ошибочными действиями самого банка) факторов. Возможности управления внешними факторами ограничены, хотя своевременными действиями банк может в известной мере смягчить их влияние и предотвратить крупные потери. Тем не менее, основные рычаги управления кредитным риском лежат в сфере внутренней политики банка.

Кредитная политика банка определяется, во-первых, общими, установками относительно операций с клиентурой, (они тщательно разрабатываются и фиксируются в меморандуме о кредитной политике), и, во-вторых, практическими действиями банковского персонала, интерпретирующего и воплощающего в жизнь эти установки. Следовательно, в конечном счете, способность управлять риском зависит от компетентности руководства банка и уровня квалификации его рядового состава, занимающегося отбором конкретных кредитных проектов и выработкой условий кредитных соглашений [32].

В процессе управления кредитным риском коммерческого банка можно выделить несколько общих характерных этапов:

- разработка целей и задач кредитной политики банка;
- создание административной структуры управления кредитным риском и системы принятия административных решений;
- изучение финансового состояния заемщика;
- изучение кредитной истории заемщика, его деловых связей;
- разработка и подписание кредитного соглашения;
- анализ рисков невозврата кредитов;
- кредитный мониторинг заемщика и всего портфеля ссуд.
- мероприятия по возврату просроченных и сомнительных ссуд и по реализации залогов.

В практике работы банков обычно применяют следующие методы оценки кредитного риска: аналитический, экспертный, статистический, комбинированный.

Аналитический метод оценки риска непогашения кредита базируется на применении методики Инструкции Банка России от 30.06.97 № 62а "О порядке формирования и использования резерва на возможные потери по ссудам". Кредиты подразделяют на четыре группы риска в зависимости от сроков просрочки платежа по основному долгу или его переоформления и характера обеспечения. По каждой группе установлен коэффициент риска: I – 1 %, II – 20 %, III – 50 %, IV группа – 100 %. Поскольку критерии оценки риска формализованы, объем риска рассчитывается быстро, но реальность указанных потерь сомнительна. Метод применяют для определения необходимого резерва на возможные потери по кредитам и включения его в затраты банка.

Статистический метод оценки кредитного риска связан с изучением статистики потерь, имевших место при определенных решениях. Устанавливается их величина, проводится вероятностный анализ, составляется прогноз на будущее. Размер риска определяется в виде среднестатистического показателя на основе кредитной истории банка, как отношение суммы невозвратов кредитов и невыполнения прочих обязательств клиентами к общему объему выданных кредитов.

Общий объем потерь от кредитных операций можно оценить как совокупную сумму обязательств заемщика (или группы) перед банком, умноженную на вероятность потерь при проведении кредитных операций. Под вероятностью потерь от проведения кредитных операций понимается средняя за предшествующую историю развития банка доля невозврата кредитов и невыполнения прочих обязательств клиентами (или их группами), имеющими похожие характеристики и показатели кредитоспособности.

Экспертный метод связан с обработкой мнений опытных специалистов. Он применяется по тем элементам риска, которые не поддаются количественному учету. Чаще всего этот метод используется в виде анкетирования и балльных оценок.

Комбинированный метод сочетает экспертную оценку с расчетами показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия-заемщика. Он широко используется в кредитной работе на предварительном этапе и в процессе кредитования в форме оценки кредитоспособности предприятий и организаций. Как правило, его также формализуют в виде стандартных расчетов ключевых показателей финансового состояния организаций и предприятий, затем производят рейтинговую оценку их величины, на основе которой определяют класс надежности заемщика и уровень возникающего риска (отсутствие, незначительный, допустимый, недопустимый). Обычно такие процедуры включают также составление экономического заключения специалиста банка (экспертную оценку) на основе имеющейся кредитной информации, наблюдений и проведенного финансового анализа. Классы надежности и допустимые значения финансовых показателей формируют с учетом обобщенных статистических сведений по группам клиентов банка и их кредитным историям.

Таким образом, в целях минимизации кредитного риска, банк должен контролировать степень риска при заключении каждой конкретной сделки и отслеживать состояние кредитного портфеля в целом

При осуществлении кредитования в целях снижения возникающего кредитного риска банку необходимо принять во внимание три важных аспекта: кредитоспособность заемщика, степень отражения интересов банка и его вкладчиков в кредитном договоре, возможность удовлетворения иска на активы или доходы заемщика в случае непогашения задолженности.

При этом банк должен стремиться к погашению задолженности заемщика по кредиту и процентам, наиболее рациональным, и естественным путем – в результате списания средств с расчетного (текущего) счета заемщика, что дает возможность ускорить оборот банковских активов и не вступать в длительные, дорогостоящие процедуры судебных разбирательств и реализации имущества. Поэтому первоочередной задачей банка становится правильная оценка и прогнозирование кредитоспособности потенциального заемщика.

Понятие и критерии *оценки кредитоспособности заемщика* имеют различные трактовки в экономической литературе:

- Кредитоспособность хозоргана предполагает наличие предпосылок для получения ссуды и способность своевременно возратить предоставленный ему кредит в соответствии с условиями кредитного договора.

До принятия решения о предоставлении ссуды банк должен провести всесторонний анализ производственно-финансовой деятельности хозоргана, подготовить заключение по кредитной заявке и условиям кредитования... определить степень риска, который он готов взять на себя, и размер кредита, который может быть предоставлен в определенных обстоятельствах.

- При анализе кредитоспособности клиента банк руководствуется следующими основными факторами: дееспособностью заемщика, репутацией заемщика, наличием капитала, наличием обеспечения, состоянием экономической конъюнктуры.

- Кредитоспособность заемщика означает способность юридического или физического лица полностью и в срок рассчитаться по своим долговым обязательствам... Способность к возврату долга связывается с моральными качествами клиента, его искусством и родом занятий, степенью вложения капитала в недвижимое имущество, возможностью заработать средства для погашения ссуды и других

обязательств в ходе процесса производства и обращения.

Нужно отметить, что понятие "кредитоспособность" является неоднозначной экономической категорией. В наиболее широком толковании оценка кредитоспособности учитывает [44]:

1) правоспособность и дееспособность юридического лица, позволяющие заемщику осуществлять деятельность на рынке, а также реализовать права и экономические интересы банка-кредитора в случае невыполнения заемщиком условий кредитного договора и договора залога;

2) назначение, условия и экономическую эффективность кредитования;

3) финансовое состояние заемщика (платежеспособность, финансовую устойчивость, эффективность использования основных и оборотных средств);

4) наличие и качество обеспечения исполнения обязательств по кредиту, наличие собственного имущества;

5) характер и репутацию заемщика;

6) организационно-коммерческие предпосылки (активную производственно-финансовую деятельность, качество управления, коммерческую среду, уровень конкуренции, деловую и коммерческую активность, организацию бухгалтерского учета и планирования, порядок хранения и реализации продукции и пр.).

При *оценке кредитоспособности* заемщика как юридического лица могут быть использованы различные методы. Наиболее распространенными из них являются оценки на основе: системы финансовых коэффициентов; анализа денежных потоков; анализа делового риска. Каждый из указанных способов имеет свои особенности, достоинства и недостатки [5].

При оценке кредитоспособности на основе системы финансовых коэффициентов в мировой практике применяются пять групп коэффициентов: ликвидности; эффективности (оборачиваемости); финансового левериджа; прибыльности; обслуживания долга. Данный метод оценки кредитоспособности можно использовать как при оценке кредитного риска так и банковских структур.

Рассматриваемые финансовые коэффициенты могут рассчитываться на основе фактических отчетных данных или прогнозных величин на планируемый период. В зарубежной практике фактические показатели берутся как минимум за три года. В этом случае основой расчета коэффициентов кредитоспособности являются средние за год (квартал, полугодие, месяц) остатки запасов, дебиторской и кредиторской задолженности, средств в кассе и на счетах в банке, размер уставного фонда, собственного капитала и т.д.

В условиях нестабильной экономики, высоких темпов инфляции фактические показатели за прошлые периоды не могут являться единственной базой оценки способности клиента погасить свои обязательства, включая ссуды банка, в будущем. Эти рассчитываемые коэффициенты отражают положение дел в прошлом, да и то лишь в отношении некоторых сторон деятельности предприятий, в основном, в части движения оборотных средств. Кроме того, они не учитывают многих факторов: репутацию заемщика, перспективы и особенности экономической конъюнктуры, в том числе выпускаемой продукции, а также других факторов. В этом случае должны использоваться либо прогнозные данные для расчета коэффициентов, либо рассматриваемый способ оценки кредитоспособности предприятия дополнится другими.

Недостатки данного метода преодолеваются при использовании метода анализа денежных потоков клиента, поскольку определяется чистое сальдо различных его поступлений и расходов (притока и оттока средств) за определенный период, равный минимум трем годам. При этом принято устойчивое превышение притока над оттоком средств клиента считать свидетельством его финансовой устойчивости, следовательно, и кредитоспособности.

Анализ денежного потока позволяет сделать вывод о слабых местах управления предприятием. Например, отток средств может быть связан с управлением запасами, расчетами, финансовыми платежами. Выявление слабых мест менеджмента используется для разработки условий кредитования, отраженных в кредитном договоре. Например, если основным фактором оттока средств является излишнее отвлечение средств в расчеты, то "положительным" условием кредитования клиента может быть поддержание оборачиваемости дебиторской задолженности в течение всего срока пользования ссудой на определенном уровне.

Для решения вопроса о целесообразности и размере выдачи ссуды на относительно длительный срок анализ денежного потока делается не только на основе фактических данных за истекшие периоды, но и на основе прогнозных данных на планируемый период. Фактические данные используются для оценки прогнозных данных.

Фактически же данный способ рассчитан лишь на кредитовании обеспечения текущего функционирования предприятия, поскольку при инвестиционном кредитовании период времени между оттоком инвестируемых средств и их материализацией в виде увеличения притока средств может быть весьма продолжительным. Систему рисков, существующую при инвестиционном кредитовании предприятий, этот метод также не учитывает.

Следует отметить, что метод оценки кредитоспособности на основе анализа делового риска не лишен недостатков двух предыдущих методов. Для этого метода деловой риск связан с прерывностью процесса кругооборота оборотных средств, возможностью не завершить этот кругооборот эффективно. Поэтому он учитывает следующие основные факторы делового риска:

- надежность поставщиков;
- диверсифицированность поставщиков;
- сезонность поставок;
- длительность хранения сырья и материалов;
- наличие складских помещений и необходимость в них;
- порядок приобретения сырья и материалов;
- экологические факторы;
- мода на сырье и материалы;
- уровень цен (доступность для заемщика) на приобретаемые ценности и их транспортировку;
- соответствие транспортировки характеру груза;
- ввод ограничений на вывоз и ввоз импортного сырья и материалов.

Деловой риск связан также с недостатками законодательной основы для совершения и завершения кредитуемой сделки, а также со спецификой отрасли заемщика.

В условиях экономической нестабильности анализ делового риска в момент выдачи ссуды существенно дополняет оценку кредитоспособности клиента на основе финансовых коэффициентов, которые рассчитываются на основе средних фактических данных истекших отчетных периодов.

В последние десятилетия в западных банках разрабатываются методы оценки качества потенциальных заемщиков с помощью разного рода статистических моделей [21]. Их цель состоит в том, чтобы создать стандартные подходы для объективной характеристики заемщика, найти числовые критерии для разделения будущих клиентов на надежных и ненадежных, подверженных риску банкротства. Примером такой модели может служить "модель Зета", разработанная группой американских экономистов в конце 70-х гг. и применяемая банками в кредитном анализе. Модель предназначена для оценки вероятности банкротства фирмы. Значение ключевого параметра "Z" определяется с помощью уравнения, переменные которого отражают некоторые характеристики анализируемой компании: ее ликвидность, скорость оборота капитала и т.д. Если значение коэффициента превышает определенную пороговую величину, фирма зачисляется в разряд надежных, если же оно ниже критической величины, – значит, финансовое положение такого предприятия внушает опасения и выдавать кредит ей не рекомендуется.

Расчет "Z-счета" (Е. Альтмана) осуществляется по формуле

$$\begin{aligned} Z\text{-счет} = & \frac{\text{Оборотный капитал}}{\text{Все активы}} \times 1,2 + \frac{\text{Нераспределенная прибыль}}{\text{Все активы}} \times 1,4 + \\ & + \frac{\text{Доход от основной деятельности}}{\text{Все активы}} \times 3,3 + \\ & + \frac{\text{Рыночная стоимость обыкновенных и привилегированных акций}}{\text{Все пассивы}} \times 0,6 + \frac{\text{Объем продаж}}{\text{Все активы}} \times 1. \end{aligned}$$

Значения Z-счета: 1,8 и меньше – вероятность банкротства очень высокая, от 1,81 до 2,7 – высокая, от 2,8 до 2,9 – банкротство возможно, 3,0 и выше – вероятность банкротства очень низкая.

Во многих странах Z-счет используется не только для предсказания банкротства, но и для того,

чтобы выяснить, не должна ли компания сократить свои расходы [12].

Для изучения кредитоспособности банк должен использовать разнообразную информацию. Большинство документов клиент самостоятельно передает в банк для решения вопроса о возможности кредитования. Данное требование вполне правомерно, так как кредитный договор является доверительным (фидуциарным) и кредитор вправе потребовать от заемщика любые документы, подтверждающие способность заемщика возратить обусловленную сумму в срок. Получение кредита путем предоставления банку заведомо ложных сведений о хозяйственном положении либо финансовом состоянии, если это деяние причинило крупный ущерб, влечет за собой уголовную ответственность (ст. 176 Уголовного кодекса Российской Федерации). Кроме того, законодательство предоставляет банку право отказа от предоставления даже предусмотренного кредитным договором кредита полностью или частично при наличии обстоятельств, очевидно свидетельствующих о том, что предоставленная заемщику сумма не будет возвращена в срок (п. 1 ст. 821 Гражданского кодекса Российской Федерации). В случае нарушения заемщиком предусмотренной кредитным договором обязанности целевого использования кредита кредитор вправе также отказаться от дальнейшего кредитования заемщика по договору (п. 3 ст. 821 Гражданского кодекса Российской Федерации). Безусловно, банки должны организовать и самостоятельный подбор информации о потенциальном или реальном заемщике, что позволит точнее оценить его хозяйственное положение, финансовое состояние и намерения. Для решения этих задач необходимо создание и ведение обновляющейся базы данных по кредитоспособным предприятиям, составляющим основу экономики в регионах. Создание такой системы под силу далеко не всем коммерческим банкам. Представляется, что эту работу мог бы взять на себя Банк России в лице своих территориальных учреждений с учетом изученного зарубежного опыта.

Рейтинги предприятий региона по кредитоспособности, наличие базы данных по кредитным историям, информации об отношениях с налоговыми и судебными органами значительно снизили бы кредитные риски коммерческих банков, особенно банков регионального уровня. Это не освободит коммерческий банк от работы по изучению финансового состояния предприятия-заемщика, но значительно обогатит ее.

Формирование базы данных по настоящим и потенциальным заемщикам – дело достаточно трудоемкое. Предполагается начинать с круга наиболее крупных предприятий в регионе (два – три десятка в области), с которыми в основном связаны риски банков на одного заемщика и кредитора. Второй круг предприятий, база данных по которым была бы интересна банкам, – новые интенсивно развивающиеся нефинансовые предприятия. Информация, позволяющая сделать оценку перспектив их роста, спроса на продукцию, финансового состояния, позволила бы банкам отобрать предприятия, краткосрочное и среднесрочное кредитование которых было бы связано с меньшими рисками.

Для перспективных предприятий следует ввести принцип добровольности предоставления информации.

Заслуживает внимание тот факт, что в Германии и ряде других стран мониторинг предприятий проводится в первую очередь в целях обеспечения переучета векселей реального сектора. Для коммерческого банка операция по учету векселей имеет смысл, в связи с возможностью переучесть их в Центральном банке, купить недостающие кредитные ресурсы.

Таким образом, представляется, что мониторинг предприятий в Центральном банке мог бы положить начало созданию системы учета и переучета коммерческих векселей и, соответственно, не инфляционному предложению денег. Это позволило бы разнообразить и совершенствовать систему рефинансирования банков.

Коммерческий кредит привлекается предприятиями, как правило, в условиях недостатка оборотных средств. Объемы коммерческого кредитования во всех странах увеличиваются обычно в период ограничения банковского кредитования с целью сдерживания инфляции. И то, и другое имеет место в российской экономике, а значит, можно предположить, что вексельное обращение будет расширяться. Следовательно, необходимо создавать условия, позволяющие предприятиям и банкам оценивать и снижать риски вложений в векселя. Мониторинг предприятий в ЦБ существенно помог бы в решении этой задачи.

Заслуживает внимание опыт Банка развития Японии по мониторингу предприятий на предмет фактических и предполагаемых инвестиций. Такая информация нашла бы спрос у коммерческих банков, способствуя снижению рисков по их долгосрочным вложениям, позволила бы реально выявить перспективные предприятия региона, создающие основу экономического роста.

Целесообразно также организация мониторинга стоимости кредитов, предоставляемых коммерческими банками регионов. В этом вопросе можно было бы воспользоваться опытом Банка Франции. Систематизация и анализ данных о состоянии и динамике процентных ставок в регионе по ссудам, депозитам, МБК, дифференциации процентных ставок по кредитам клиентам в зависимости от уровня банковских рисков позволили бы потребителям этой информации (банкам, предприятиям, органам власти) отслеживать политику и тенденции изменения процентных ставок. Доступность такой информации создаст предпосылки для формирования экономически обоснованной процентной ставки по кредитам предприятиям с учетом их финансового состояния, обеспечит конкурентную среду на денежном рынке и будет способствовать снижению процентных ставок в регионе.

Создание системы мониторинга предприятий имеет ряд проблем, решение которых требует не только соответствующего методологического, организационно-технического, кадрового обеспечения, но и определенной психологической перестройки, поскольку многие работники учреждений ЦБ считают несвойственной им работу по изучению финансового состояния предприятий региона.

Таким образом, изучение опыта зарубежных центральных банков в области мониторинга предприятий реального сектора и его применение в России, несомненно, позволят снизить системные риски в банковском секторе и положительно воздействовать на инвестиционный климат в регионах и в стране в целом.

4.2.2 Анализ кредитоспособности заемщика по методике Сбербанка РФ

Для определения кредитоспособности заемщика проводится количественный (оценка финансового состояния) и качественный анализ рисков.

Целью проведения анализа рисков является определение возможности, размера и условий предоставления кредита.

Оценка финансового состояния заемщика производится с учетом тенденций в изменении финансового состояния и фактов, влияющих на эти изменения [6].

С этой целью необходимо проанализировать динамику оценочных показателей, структуру статей баланса, качества активов, основные направления хозяйственно-финансовой политики предприятия.

Для оценки финансового состояния заемщика используются три группы оценочных показателей:

- коэффициенты ликвидности;
- коэффициент соотношения собственных и заемных средств;
- показатели оборачиваемости и рентабельности.

Коэффициенты ликвидности характеризуют обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств [34].

Коэффициент абсолютной ликвидности K_1 характеризует способность к моментальному погашению долговых обязательств. Он определяется, как отношение денежных средств и высоколиквидных краткосрочных ценных бумаг к наиболее срочным обязательствам предприятия в виде краткосрочных кредитов банка, краткосрочных займов и различных кредиторских задолженностей (итог раздела VI баланса за вычетом строк 640 "Доходы будущих периодов", 650 "Фонды потребления", 660 "Резервы предстоящих расходов и платежей"):

$$K_1 = \frac{\text{стр. 260} + \text{стр. 253 (частично)}}{\text{Разд. 6 (стр. 690) - (стр. 640 + стр. 650 + стр. 660)}} .$$

Под высоколиквидными краткосрочными бумагами в данном случае понимаются только государственные ценные бумаги и ценные бумаги Сбербанка России. При отсутствии соответствующей информации строка 253 при расчете K_1 не учитывается.

Промежуточный коэффициент покрытия K_2 характеризует способность предприятия оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства и погасить долговые обязательства. K_2 определяется как отношение суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений и расчетов к краткосрочным обязательствам

$$K_2 = \frac{\text{стр. 260} + \text{стр. 250} + \text{стр. 240}}{\text{Разд. 6 (стр. 690)} - (\text{стр. 640} + \text{стр. 650} + \text{стр. 660})}$$

Для расчета этого коэффициента предварительно производится оценка групп статей "краткосрочные финансовые вложения" и "дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)". Указанные статьи уменьшаются на сумму финансовых вложений в неликвидные корпоративные бумаги и неплатежеспособные предприятия и сумму безнадежной дебиторской задолженности соответственно.

Коэффициент текущей ликвидности (общий коэффициент покрытия) K_3 является обобщающим показателем платежеспособности предприятия, в расчет которого в числителе включаются все оборотные активы, в том числе и материальные (итог раздела II баланса):

$$K_3 = \frac{\text{Разд. 2 (стр. 290)}}{\text{Разд. 6 (стр. 690)} - (\text{стр. 640} + \text{стр. 650} + \text{стр. 660})}$$

Для расчета K_3 предварительно корректируются уже названные группы статей баланса, а также "дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев)", "запасы" и "прочие оборотные активы" на сумму соответственно безнадежной дебиторской задолженности, неликвидных и труднореализуемых запасов и затрат и дебетового сальдо по счету 83 "Доходы будущих периодов" (курсовые разницы).

Коэффициент соотношения собственных и заемных средств K_4 является одной из характеристик финансовой устойчивости предприятия и определяется как отношение собственных средств (итог раздела IV баланса за вычетом убытков) ко всей сумме обязательств по привлеченным заемным средствам (итог разделов V и VI баланса за вычетом строк 640 "Доходы будущих периодов", 650 "Фонды потребления", 660 "Резервы предстоящих расходов и платежей").

Оборачиваемость разных элементов оборотных активов и кредиторской задолженности рассчитывается в днях, исходя из объема дневных продаж (однодневной выручки от реализации).

Объем дневных продаж рассчитывается делением выручки от реализации на число дней в периоде (90, 180, 270 или 360).

Средние (за период) величины оборотных активов и кредиторской задолженности рассчитываются как суммы половин величин на промежуточные даты, деленные на число слагаемых, уменьшенное на единицу.

Оборачиваемость оборотных активов рассчитывается как отношение средней стоимости оборотных активов (по стр. 290 баланса) на объем дневных продаж.

Оборачиваемость дебиторской задолженности определяется как отношение средней стоимости дебиторской задолженности (по стр. 230 + 240 баланса) к объему дневных продаж.

Оборачиваемость запасов рассчитывается по формуле, в числителе которой: средняя стоимость запасов (по стр. 210 баланса), а в знаменателе: объем дневных продаж.

Аналогично при необходимости могут быть рассчитаны показатели оборачиваемости других элементов оборотных активов (готовой продукции, незавершенного производства, сырья и материалов) и кредиторской задолженности.

Показатели рентабельности определяются в процентах или долях.

Рентабельность продукции (или рентабельность продаж) K_5 :

$$\frac{\text{прибыль от реализации}}{\text{выручка от реализации}} \frac{\text{стр. 050 формы № 2}}{\text{стр. 010 формы № 2}}, \text{ или } K_5 = \frac{\text{стр. 050 формы № 2}}{\text{стр. 010 формы № 2}}$$

Рентабельность вложений в предприятие

$$\frac{\text{балансовая прибыль}}{\text{итог баланса}} \frac{\text{стр. 140 формы № 2}}{\text{стр. 699 баланса}}, \text{ или } \frac{\text{стр. 140 формы № 2}}{\text{стр. 699 баланса}}$$

Основными оценочными показателями являются коэффициенты K_1, K_2, K_3, K_4, K_5 . Другие показатели оборачиваемости и рентабельности используются для общей характеристики и рассматриваются как дополнительные к первым пяти показателям [12].

Оценка результатов расчетов пяти коэффициентов заключается в присвоении заемщику категории по каждому из этих показателей на основе сравнения полученных значений с установленными достаточными. Далее определяется сумма баллов по этим показателям в соответствии с их весами.

Достаточные значения показателей: $K_1 - 0,2$; $K_2 - 0,8$; $K_3 - 2,0$; $K_4 - 1,0$ для всех заемщиков, кроме предприятий торговли и $0,6$ для предприятий торговли; $K_5 - 0,15$.

4 Разбивка показателей на категории в зависимости от их фактических значений

Коэффициенты	1 категория	2 категория	3 категория
K_1	0,2 и выше	0,15 ... 0,2	менее 0,15
K_2	0,8 и выше	0,5 ... 0,8	менее 0,5
K_3	2,0 и выше	1,0 ... 2,0	менее 1,0
K_4 кроме торговли для торговли	1,0 и выше 0,6 и выше	0,7 ... 1,0 0,4 ... 0,6	менее 0,7 менее 0,4
K_5	0,15 и выше	менее 0,15	не рентаб.

Формула расчета суммы баллов S имеет вид

$$S = 0,11 \times \text{Категория } K_1 + 0,05 \times \text{Категория } K_2 + \\ + 0,42 \times \text{Категория } K_3 + 0,21 \times \text{Категория } K_4 + 0,21 \times \text{Категория } K_5.$$

Значение S наряду с другими факторами используется для определения рейтинга заемщика.

Для остальных показателей третьей группы (оборотность и рентабельность) не устанавливаются оптимальные или критические значения ввиду большой зависимости этих значений от специфики предприятия, отраслевой принадлежности и других конкретных условий.

Оценка результатов расчетов этих показателей основана, главным образом, на сравнении их значений в динамике.

Качественный анализ основан на использовании информации, которая не может быть выражена в количественных показателях. Для проведения такого анализа используются сведения, представленные заемщиком, службой безопасности и информация базы данных.

На этом этапе оцениваются риски:

- *отраслевые:*
 - состояние рынка по отрасли;
 - тенденция в развитии конкуренции;
 - уровень государственной поддержки;
 - значимость предприятия в масштабах региона;
 - риск недобросовестной конкуренции со стороны других банков;
- *акционерные:*
 - риск передела акционерного капитала;
 - согласованность позиций крупных акционеров;
- *регулируемая деятельность предприятия:*
 - подчиненность (внешняя финансовая структура);

- формальное и неформальное регулирование деятельности;
- лицензирование деятельности;
- льготы и риски их отмены;
- риски штрафов и санкций;
- правоприменительные риски (возможность изменения в законодательной и нормативной базе);
- производственные и управленческие:
- технологический уровень производства;
- риски снабженческой инфраструктуры (изменение цен поставщиков, срыв поставок и т.д.);
- риски, связанные с банками, в которых открыты счета;
- деловая репутация (аккуратность в выполнении обязательств, кредитная история, участие в крупных проектах, качество товаров и услуг и т.д.);
- качество управления (квалификация, устойчивость положения руководства, адаптивность к новым методам управления и технологиям, влияние в деловых и финансовых кругах).

Как правило, на практике кредитные работники Сбербанка РФ качественный анализ рисков для определения кредитоспособности заемщика не проводят.

Заключительным этапом управления оценки кредитоспособности является определение рейтинга заемщика, или класса.

Устанавливается три класса заемщиков:

первоклассные – кредитование которых не вызывает сомнений;

второго класса – кредитование требует взвешенного подхода;

третьего класса – кредитование связано с повышенным риском.

Рейтинг определяется на основе суммы баллов по пяти основным показателям, оценки остальных показателей третьей группы и качественного анализа рисков.

Сумма баллов S влияет на рейтинг заемщика следующим образом:

$S = 1$ или $1,05$ – заемщик может быть отнесен к первому классу кредитоспособности;

S больше 1 , но меньше $2,42$ – соответствует второму классу;

S равно или больше $2,42$ – соответствует третьему классу.

Далее, определенный таким образом предварительный рейтинг корректируется с учетом других показателей третьей группы и качественной оценки заемщиков. При отрицательном влиянии этих факторов рейтинг может быть снижен на один класс.

Результаты проведения оценки кредитоспособности ОАО "XXX". Сезонность производства и реализации готовой продукции, а также увеличение поставок сырья в весенне-летний период привели к дефициту средств у предприятия молочной промышленности ОАО "XXX" на осуществление расчетов в выполнении своих обязательств перед поставщиками. Реальным источником пополнения оборотных средств предприятия представляется банковский кредит.

Расчет коэффициентов, характеризующих финансовое состояние предприятия, представим в виде табл. 5.

5 Расчет показателей оценки финансового состояния

Показатель	Расчет	Фактическое значение за 1998 г.	Достаточное значение
Коэффициент абсолютной ликвидности (K_1)	$\frac{277}{10\ 712}$	0,026	0,2
Промежуточный коэффициент покрытия (K_2)	$\frac{277 + 5695}{10\ 712}$	0,56	0,8

Коэффициент текущей ликвидности (К ₃)	$\frac{11\ 652}{10\ 712}$	1,09	2,0
Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (К ₄)	$\frac{66\ 618 - 8069}{10\ 712}$	5,47	1,0
Рентабельность продукции (К ₅)	$\frac{2635}{64\ 277}$	0,04	0,15

Так как фактическое значение 0,026 коэффициента абсолютной ликвидности не превышает нормативное значение, то значит, предприятие не способно к моментальному погашению долговых обязательств за счет доходов будущих периодов.

ОАО "XXX" не сможет оперативно высвободить из хозяйственного оборота денежные средства из-за высокой доли в оборотных активах предприятия дебиторской задолженности. Об этом свидетельствует значение промежуточного коэффициента покрытия, которое ниже достаточного значения на 0,24 пункта.

Значение коэффициента текущей ликвидности 1,09 ниже достаточного уровня, что означает снижение уровня кредитоспособности предприятия.

Предприятие можно отнести к финансово устойчивым, так как фактическое значение коэффициента соотношения собственных и заемных средств превышает достаточное в 5,5 раз.

Рентабельность продукции составляет всего 4 %, а значит, продукция ОАО "XXX" является малорентабельной.

Показатели оборачиваемости и рентабельности вложений в предприятие рассмотрим в динамике (см. табл. 6).

6 Оценка результатов показателей оборачиваемости и рентабельности на сравнении их в динамике

Показатель	Значение	
	1997 г.	1998 г.
Оборачиваемость оборотных активов, дн.	77	66
Оборачиваемость дебиторской задолженности, дн.	21	29
Оборачиваемость запасов, дн.	52	33
Оборачиваемость кредиторской задолженности, дн.	47	49
Рентабельность вложений в предприятие, %	-1	3,7

Оборачиваемость оборотных активов в целом ускорилась на 11 дней из-за ускорения оборачиваемости запасов на 19 дней, что является позитивной тенденцией.

Показатели оборачиваемости дебиторской и как следствие кредиторской задолженности ухудшились на 8 и 2 дня соответственно по сравнению с предшествующим периодом.

Вложения в предприятия в 1998 г. оказались рентабельными и составили 3,7 %, что является положительной тенденцией.

Таким образом, на рейтинг кредитоспособности заемщика результаты оценки показателей оборачиваемости и рентабельности оказывать отрицательное влияние не будут.

Определим рейтинг заемщика на основе рассчитанных коэффициентов (табл. 7).

7 РАСЧЕТ СУММЫ БАЛЛОВ

Показатель	Фактическое значение	Категория	Вес показателя	Расчет суммы баллов
K_1	0,026	3	0,11	0,33
K_2	0,56	2	0,05	0,1
K_3	1,09	2	0,42	0,84
K_4	5,47	1	0,21	0,21
K_5	0,04	2	0,21	0,42
Итого	×	×	1	1,9

Так как сумма баллов 2,42, $> S > 1$, то ОАО "XXX" относится ко второму классу заемщиков. Кредитование данного предприятия требует взвешенного подхода. В связи с положительной кредитной историей ОАО "XXX" банк может выдать краткосрочный кредит для закупки сырья.

4.2.3 Оценка риска потребительского кредита

При предоставлении банком потребительского кредита может использоваться модель бальной оценки кредита. В этом случае потенциальному заемщику предлагается заполнить специальные стандартные анкеты. Баллы начисляются в зависимости от возраста, пола, семейного положения, месячного дохода, оседлости, занятости в конкретной отрасли и срока работы на определенном месте, наличия сберегательного счета в банке, недвижимости, страхового полиса и т.д. Для принятия положительного решения необходимо, чтобы итоговая сумма баллов превысила определенный уровень.

Упрощенная модель бальной оценки заемщика потребительского кредита, основана на девяти факторах [12]:

- 1) *возраст заемщика*: 0,01 балла за каждый год сверх 20 лет при максимуме 0,3 балла;
- 2) *пол*: 0,4 балла – женский; 0 – мужской;
- 3) *оседлость*: 0,042 балла за каждый год, прожитый в данной местности, при максимуме 0,42 балла;
- 4) *занятость*: 0,55 балла за профессию с низким уровнем риска для жизни; 0 – с высоким риском, 0,16 балла – за все остальные профессии;
- 5) *отрасль*: 0,21 балла для работников коммунальных служб, государственных и банковских служащих, 0 – для всех остальных;
- 6) *стабильность занятости*: 0,059 балла за каждый год на данном месте работы при максимуме 0,59 балла;
- 7) *наличие сберегательного счета в банке*: 0,35 балла;
- 8) *наличие недвижимости*: 0,35 балла;
- 9) *страхование жизни*: 0,19 балла.

Критической в данной модели является сумма в 1,25, т.е. если итоговый балл клиента ниже указанного уровня, ему кредит предоставлен не будет.

Основными методами снижения кредитного риска являются:

1. Оценка кредитоспособности заемщика, основанная на бальной оценке. Этот метод предполагает разработку специальных шкал для определения рейтинга клиента.

2. Лимитирование ссудных операций, при котором обычно применяются следующие группы лимитов:

- лимиты на заемщиков, контрагентов и эмитентов приобретаемых банком ценных бумаг;
- страновые и отраслевые лимиты;
- лимиты полномочий должностных лиц и органов банка по принятию решений о предоставлении ссуд;
- лимиты на объем и структуру ссудного портфеля.

Лимиты полномочий должностных лиц особенно актуальны для крупных банков, имеющих разветвленную сеть филиалов. Желательно, чтобы система таких лимитов предусматривала для каждого должностного лица, имеющего полномочия на принятие решений по выдаче ссуд, два лимита: это, во-первых, лимит на объем ссуд, выдаваемых по решению этого лица одному заемщику (или группе взаимосвязанных заемщиков); и во-вторых, это лимит на общий объем ссуд, выдаваемых по решению данного должностного лица. Такая система лимитов (разумеется, в сочетании с эффективной системой контроля за их исполнением) позволяет повысить ответственность должностных лиц за принимаемые ими решения и способствует диверсификации ссудного портфеля.

3. Применение политики диверсификации кредитного портфеля, предусматривающая разнообразие заемщиков банка, ссуд и других кредитных операций.

4. Страхование кредитов, т.е. полная передача риска его невозврата организации, занимающейся страхованием.

5. Формирование резервного фонда на возможные потери по ссудам.

6. Привлечение достаточного обеспечения ссуд, что практически полностью гарантирует банку возврат выданной суммы и получение процентов.

7. Выдача крупных кредитов на консорциальной основе.

8. Другие способы.

4.2.4 Процентный риск

Другой вид риска, которому должно уделяться внимание в процессе управления банковскими рисками, – процентный. Увеличившиеся колебания рыночных процентных ставок и валютных курсов, а также отмена регулирования ставки процента по депозитам привели к тому, что управление процентным риском стало одной из ключевых задач финансового управления деятельностью банка и рассматривается сегодня многими авторами как элемент концепции управления активами и пассивами финансового посредника [46].

В основополагающих принципах банковского надзора (Базельских принципах), а также в Положении "Об организации внутреннего контроля в банках" дается следующее определение процентного риска.

Процентный риск связан с влиянием на финансовое состояние банка неблагоприятного изменения процентных ставок. Этот риск находит свое отражение как в получаемых банком доходах, так и в стоимости его активов, обязательств и внебалансовых статей [31].

Процентный риск проявляется как по чисто банковским операциям, так и по операциям на финансовых рынках. При этом процентный риск включает:

а) риск переоценки, возникающий из-за разрыва в срочности активов и пассивов (при фиксированных ставках), а также из-за несимметричной переоценки при разных видах применяемой ставки (плавающей либо фиксированной) по активам банка, с одной стороны, и обязательствам, с другой;

б) риск, связанный с неверным прогнозом кривой доходности (ее наклона и формы);

в) базисный риск, связанный с несовершенной корреляцией при корректировке получаемых и уплачиваемых процентов, по ряду инструментов, которые при прочих равных условиях имеют сходные ценовые характеристики;

г) опционный риск, связанный с тем, что многие активы, обязательства и внебалансовые статьи прямо или косвенно включают возможность выбора одного из нескольких вариантов завершения операции.

Можно выявить следующие причины возникновения процентного риска для банка:

- изменение учетных ставок, являющееся одним из инструментов денежно-кредитной политики Банка России;
- изменение конъюнктуры финансового рынка;
- несоответствие распределения во времени денежных потоков по активу и пассиву;
- изменение в портфеле (структуре) активов и пассивов банка, включая соотношения величин кредитов и инвестиций, собственных и заемных средств, срочных и сберегательных депозитов, депозитов "до востребования", активов и пассивов с фиксированной и плавающей ставкой.

Таким образом, место и роль процентного риска в системе банковских рисков невозможно определить однозначно. Данный риск можно отнести как к внешним, т.е. самостоятельным и не зависящим от банка, так и внутренним рискам. Процентный риск тесно связан с другими видами рисков. Например, он в состоянии усугубить кредитный, риск ликвидности и всю цепочку рисков, если банк не будет приспосабливаться к изменениям уровня рыночной процентной ставки.

Будущие изменения процентных ставок содержат в себе не только возможность ухудшения финансового положения банка, но также и возможность улучшения этого положения. При измерении процентного риска и управлении им необходимо учитывать обе названные возможности.

Управление процентным риском включает управление, как активами, так и обязательствами банка. Особенность этого управления состоит в том, что оно ограничено, во-первых, требованиями ликвидности и кредитным риском портфеля активов банка и, во-вторых, ценовой конкуренцией со стороны других банков. Управление обязательствами затруднено вследствие ограниченного выбора и размера долговых инструментов, которые банк может успешно разместить среди своих вкладчиков и других кредиторов в любой момент времени, а также из-за ценовой конкуренции со стороны других банков и небанковских кредитных учреждений за имеющиеся средства.

В экономической литературе исторически сформировались следующие концепции оценки и управления процентным риском: метод оценки чувствительности экономической стоимости банка, концепция "разрыва" (GAP – анализ), дюрация (длительность), концепции "спрэда" и процентной маржи.

Сутью метода оценки чувствительности экономической стоимости банка является расчет величины экономической стоимости банка, представляющей собой разность между суммарной текущей стоимостью всех будущих денежных потоков по активным и по пассивным операциям банка, определенных исходя условий заключенных банком сделок. При этом расчет текущей стоимости денежных потоков производится с использованием текущих рыночных процентных ставок. Варьируя уровень ставок, используемых при расчете текущей стоимости денежных потоков, можно получить количественную оценку влияния изменений в уровне ставок на величину экономической стоимости банка. Данный метод является менее наглядным, но позволяет получить обобщенный показатель подверженности банка процентному риску.

Концепция "разрыва" заключается в анализе несбалансированности активов и пассивов банка с фиксированной и плавающей процентной ставкой. Главная привлекательность данного анализа заключается в том, что GAP показывает процентный риск по отдельным срокам погашения и ясно указывает величину изменений портфеля, необходимых для хеджирования риска. Однако эта методика имеет и ряд недостатков:

- изменение ставки процента оказывает влияние, как на чистый процентный доход, так и на чистую стоимость компании. Модель "разрыва" игнорирует изменение рыночной стоимости активов и пассивов, а значит, лишь частично может измерить процентный риск банка;
- деление активов и пассивов на группы по срокам погашения не принимает в расчет распределения активов и пассивов внутри группы;
- проблема заключается в том, что банк постоянно создает и изымает из обращения различные промежуточные платежи по различным финансовым активам, которые являются чувствительными к изменению процентных ставок;
- существует зависимость между изменением ставки процента и потоком наличности по финансовому инструменту.

Некоторые проблемы GAP – анализа можно решить, усложнив данный анализ. Однако такая система измерения риска требует от банка определенной подготовленности.

Экономический смысл дюрации (средней длительности платежей) заключается в том, что она является прямым показателем чувствительности к изменению процентной ставки или эластичности

актива или пассива. Другими словами, чем выше числовое значение длительности, тем более чувствительна цена актива или пассива к изменению рыночной ставки процента.

Привлекательность анализа длительности заключается в том, что он позволяет всесторонне измерить процентный риск для всего портфеля. Однако, модель имеет и слабые стороны:

➤ измерение длительности требует множества данных: ставки процента по каждому счету; график переоценки; возможности досрочных выплат основного долга; данные снятия счета; возможность своевременных неуплат;

➤ банк должен прогнозировать сроки изменения ставок и их уровень во время будущих движений денежных средств;

➤ банк должен постоянно следить за длительностью своего портфеля и корректировать ее вслед за изменением процентных ставок, иногда еженедельно или ежедневно.

При концепции "спрэд" анализируется разница между взвешенной средней ставкой, полученной по активам, и взвешенной средней ставкой, выплаченной по пассивам (обязательствам). Чем разница между этими двумя величинами больше, тем уровень процентного риска ниже. Данные для анализа обычно берутся из статистической отчетности банка.

Процентная маржа представляет собой разницу между процентными доходами от активов и процентными расходами по обязательствам. Чем процентная маржа банка выше, тем уровень процентного риска ниже, т.е. маржа должна быть положительной.

Концепции "спрэда" и процентной маржи просты в расчетах, однако качество отчета о прибылях и убытках, а также наличие разного рода зарплатных схем снижают значимость его практического использования.

Учитывая вышесказанное, вовсе не следует, что описанные методы не имеют практического применения. Речь идет о том, что результаты, полученные этими методами, не могут служить окончательным аргументом при принятии решений по управлению банковскими активами и обязательствами, а служат лишь одним из таких аргументов. Кроме того, применение этих методов должно максимально учитывать специфику конкретного банка.

Для того чтобы контролировать и управлять уровнем процентного риска, разрабатываются конкретные стратегии деятельности банка в зависимости от конкретных ситуаций (см. табл. 8).

Рациональное управление процентной ставкой тесно связано с управлением ликвидности, поэтому следует рассмотреть в данной работе риск ликвидности.

8 СПОСОБЫ УПРАВЛЕНИЯ УРОВНЕМ ПРОЦЕНТНОГО РИСКА

Ситуации	Рекомендации
Ожидается рост достаточно низких процентных ставок	<ul style="list-style-type: none">• увеличить сроки заемных средств;• сократить кредиты с фиксированной процентной ставкой;• сократить сроки инвестиций;• продать часть инвестиций (в виде ценных бумаг);• получить долгосрочные займы;• закрыть некоторые рискованные кредитные линии
Процентные ставки растут, ожидается достижение их максимума в ближайшем будущем	<ul style="list-style-type: none">• начать сокращение сроков заемных средств;• начать удлинение сроков инвестиций;• начать подготовку к увеличению доли кредитов с фиксированной ставкой;• подготовиться к увеличению доли инвестиций в ценных бумагах;• рассмотреть возможность досрочного

	погашения задолженности с фиксированной процентной ставкой
Ожидается снижение достаточно высоких процентных ставок	<ul style="list-style-type: none">• сократить срок заемных средств;• увеличить долю кредитов с фиксированной ставкой;• увеличить сроки и размер портфеля инвестиций;• открыть новые кредитные линии
Процентные ставки снижаются, близки к минимуму	<ul style="list-style-type: none">• начать удлинение сроков заемных средств;• начать сокращение сроков инвестиций;• увеличить удельный вес кредитов с плавающей ставкой;• сократить инвестиции в ценных бумагах;• выборочно продавать активы с фиксированной ставкой

4.2.5 Риск ликвидности

Особое значение в процессе регулирования деятельности банков имеет управление риском ликвидности. Естественно, банкам, как и другим субъектам экономики, необходимы средства в ликвидной форме, т.е. такие активы, которые легко могут быть превращены в денежную наличность с небольшим риском потерь либо вовсе без риска [5].

Круг субъектов, заинтересованных в объективной, полной и достоверной оценке деятельности банка с позиции ликвидности включает:

- вкладчиков и акционеров (пайщиков) коммерческих банков, заинтересованных в сохранении и приумножении собственных средств, вложенных в банки;
- кредиторов банков, предоставляющих ему займы;
- сами банки, несущие ответственность перед своими вкладчиками и кредиторами за сохранность их средств и непосредственно заинтересованные в сохранении собственной финансовой устойчивости;
- Центральный банк, осуществляющий денежно-кредитное регулирование в целях реализации государственной экономической политики.

Понятию риска ликвидности в литературе даются различные определения. С одной стороны риск ликвидности возникает вследствие неспособности банка своевременно выполнить все свои обязательства, не понеся при этом неприемлемые убытки, с другой стороны риск ликвидности связан с невозможностью быстрой конверсии финансовых активов в платежеспособные средства без потерь. Это обусловлено прежде всего тем, что в современной экономической литературе термины "ликвидность" и "платежеспособность" иногда смешиваются и подменяют друг друга. Действительно, эти понятия схожи по своему значению, однако необходимо провести различия между данными категориями.

Под ликвидностью коммерческого банка следует понимать способность банка обеспечить своевременное финансирование своих нужд с минимальными издержками. Ликвидность банка определяется сбалансированностью активов и пассивов, степенью соответствия сроков размещенных активов и привлеченных банком пассивов, а также предполагает возможность продавать ликвидные активы и приобретать денежные средства посредством различных финансовых инструментов в кратчайшие сроки и с наименьшими потерями.

Термин "платежеспособность" несколько шире, поскольку трактуется, как способность банка отвечать по своим обязательствам точно в срок и в полном объеме. Ликвидность выступает как необходимое и обязательное условие платежеспособности, кроме того, платежеспособность зависит от таких факторов как: политическая и экономическая ситуация в стране или регионе, состояние денежного рынка и рынка ценных бумаг, надежность клиентов банка и банков-партнеров, уровень менеджмента и диверсификация банковских продуктов и услуг и тому подобных факторов.

В теории финансового анализа существует два подхода к характеристике ликвидности.

Ликвидность можно понимать как запас или как поток. В настоящее время наиболее распространенным является первый подход – по принципу запаса (остатков). Для него характерно:

➤ определение ликвидности на основе данных об остатках активов и пассивов баланса банка на определенную дату (возможные изменения объема и структуры активов и пассивов в процессе банковской деятельности, т.е. внутри прошедшего периода, во внимание не принимаются);

➤ измерение ликвидности, предполагающее оценку только тех активов, которые можно превратить в ликвидные средства, и осуществляемое путем сравнения имеющегося запаса ликвидных активов с потребностью в ликвидных средствах на определенную дату (т.е. не принимаются во внимание ликвидные средства, которые можно получить на денежном рынке в виде притока доходов);

➤ оценка ликвидности только по данным баланса, относящимся к прошедшему периоду (хотя важно как раз состояние ликвидности в предстоящем периоде).

Очевидно, что этот подход является ограниченным по своим возможностям и значению, хотя и необходимым.

Анализ ликвидности по принципу потока (оборота) дает более глубокую оценку степени ликвидности. В этом случае анализ ликвидности ведется непрерывно (а не от даты к дате), причем не сводится к анализу баланса, появляется возможность учитывать способность банка получать займы, обеспечивать приток наличных денег от текущей операционной деятельности. Подобный анализ предполагает использование более обширной информации, в частности, данных о динамике доходов банка за истекший период, своевременности возврата займов, состоянии денежного рынка и т.д. Данный подход не получил пока большого распространения из-за неразработанности методики проведения такого анализа.

Банки располагают двумя источниками обеспечения ликвидности: внутренними и внешними. Внутренняя ликвидность воплощена в определенных видах быстрореализуемых активов, для которых имеется устойчивый рынок, и которые являются надежным объектом помещения денег (например, ГКО, легко реализуемые на денежном рынке). Внутренние источники, в свою очередь делятся на дискреционные (продажа активов до наступления срока погашения, соглашения об обратном выкупе), инициатором которых является банк, и не дискреционные (погашение кредитов и ценных бумаг, процентные платежи), которые происходят без какого либо банковского решения об увеличении средств. Внешняя ликвидность может быть достигнута путем приобретения банком на рынке таких обязательств, которые увеличат запас его ликвидных средств (например, сертификаты и др.).

Следовательно, риск управления ликвидностью имеет ценовую (риск обусловлен ценой, по которой могут быть проданы активы, и ставкой процента, по которой могут быть привлечены пассивы) и количественную составляющие (риск обусловлен расположением в банке активов, которые могут быть проданы, и возможностью на рынке приобрести средства по любой цене).

Таким образом, риск ликвидности в большинстве случаев проявляется через два других риска для современных банков – т.е. риск по процентной ставке и риск по обменному курсу [41].

Учитывая вышесказанное, понятие риска ликвидности можно сформулировать следующим образом: *риск ликвидности* – риск неблагоприятного изменения финансового положения банка из-за невозможности быстро получить платежные средства путем заимствования или продажи активов.

Наиболее распространенными инструментами измерения риска ликвидности являются срочная структура активов и пассивов, а также различные коэффициенты, характеризующие достаточность объема высоколиквидных активов: коэффициенты мгновенной, текущей, долгосрочной и общей ликвидности, порядок определения которых и их нормативное значение регламентированы Инструкцией № 1 "О порядке регулирования деятельности кредитных организаций".

Рассмотрим расчет нормативов ликвидности.

Норматив мгновенной ликвидности (H_2) представляет собой отношение суммы высоколиквидных активов банка к сумме обязательств банка по счетам до востребования и определяется по формуле

$$H_2 = L_{a_m} \times 100 \% / O_{B_m},$$

где L_{a_m} – высоколиквидные активы; O_{B_m} – обязательства до востребования.

Минимально допустимое значение норматива H_2 устанавливается в размере 20 %. Экономический смысл этого показателя заключается в том, что на каждые 10 рублей, находящиеся на счетах до востребования, коммерческие банки должны не менее двух рублей держать в резерве. Увеличивая значение этого показателя, Центральный Банк уменьшает возможность создания новых денег на пассивных счетах, а, уменьшая – расширяет эмиссионные возможности банков. Если значение H_2 для коммерческого банка больше 20 %, то это означает, что банк способен совершать текущие и предстоящие в ближайший месяц платежи.

Норматив текущей ликвидности (H_3) представляет собой отношение суммы ликвидных активов банка к сумме обязательств банка до востребования и на срок до 30 дней:

$$H_3 = L_{a_t} \times 100 \% / O_{B_t},$$

где L_{a_t} – ликвидные активы; O_{B_t} – обязательства до востребования и на срок до 30 дней.

Минимально допустимое значение норматива установлено в размере 70 %. Расчет данного норматива позволяет регулировать активные и пассивные операции банков в интересах поддержания необходимого уровня ликвидности их баланса. Фактические значения оценочного показателя могут быть использованы в аналитической работе учреждений банковской системы.

Норматив долгосрочной ликвидности (H_4) представляет собой отношение всей задолженности банку свыше года к капиталу банка, а также обязательствам банка по депозитным счетам, полученным кредитам и другим долгосрочным обязательствам на срок свыше года и рассчитывается по формуле

$$H_4 = K_{рд} \times 100 \% / (K + O_d),$$

где $K_{рд}$ – кредиты, выданные банком, в том числе в драгоценных металлах, с оставшимся до погашения сроком свыше года; O_d – обязательства банка по кредитам и депозитам, полученным банком, а также по обращающимся на рынке долговым обязательствам банка сроком погашения свыше года. Максимально допустимое значение норматива H_4 устанавливается в размере 120 %.

Норматив общей ликвидности определяется как процентное соотношение ликвидных активов и суммарных активов банка (H_5):

$$H_5 = L_{a_t} \times 100 \% / (A - P_o),$$

где A – сумма активов – нетто; P_o – обязательные резервы кредитной организации. Минимально допустимое значение норматива H_5 установлено в размере 20 %.

Норматив ликвидности по операциям с драгоценными металлами (H_{14}) рассчитывается по формуле

$$H_{14} = L_{a_{дм}} / O_{вдм} \times 100 \%,$$

где $L_{a_{дм}}$ – высоколиквидные активы в драгоценных металлах в физической форме; $O_{вдм}$ – обязательства в драгоценных металлах до востребования и со сроком востребования в ближайшие 30 дней. Минимально допустимое значение норматива H_{14} устанавливается в размере 10 %.

Кроме рассмотренных выше коэффициентов ликвидности для обеспечения устойчивого функционирования банковской системы страны Центральный Банк РФ установил также норматив достаточности капитала коммерческого банка и нормативы максимальных размеров риска банка.

Капитал коммерческого банка необходим для поддержания его финансовых активов с целью обеспечения обязательств акционеров, для защиты вкладчиков от неожиданных потерь банка. В процессе извлечения прибыли капитал банка имеет тенденцию к уменьшению в течение времени. Для этого необходимо поддерживать капитал на определенном уровне. Обобщающим показателем достаточности капитала банка принято считать соотношение *капитал / сумма активов*, взвешенных с учетом риска их потерь. Данный показатель характеризует обеспеченность капиталом вложений с повышенным риском. Он регулирует операции с точки зрения достаточности капитала.

Норматив достаточности H_1 , принятый Центральным Банком РФ, рассчитывается следующим образом:

$$H_1 = K \times 100 \% / (A_p - P_{\text{ц}} - P_{\text{к}} - P_{\text{д}} + K_{\text{рв}} + K_{\text{рс}}),$$

где K – капитал банка; A_p – сумма активов банка, взвешенных с учетом риска; $K_{\text{рв}}$ – величина кредитного риска по инструментам, отражаемым на внебалансовых инструментах; $K_{\text{рс}}$ – величина кредитного риска по срочным сделкам; $P_{\text{ц}}$ – общая величина созданного резерва под обесценение ценных бумаг; $P_{\text{к}}$ – общая величина резерва на возможные потери по ссудам, образованным по 2 ... 4 категории риска.

Минимально допустимое значение H_1 устанавливается в зависимости от размера собственных средств капитала банка в следующих размерах: от 5 млн. ЕВРО и выше с 01.02.99 г. – 8 %; менее 5 млн. ЕВРО – 9 %.

Способность банка своевременно и полностью производить платежи по своим обязательствам зависит не только от работы самого банка, но и от финансового положения заемщиков. При размещении кредитов банки должны исходить из степени кредитоспособности предприятий и организаций, но при этом им не следует исключать возможность случаев неплатежей одним или несколькими заемщиками. В ситуации, когда один из заемщиков не в состоянии погасить задолженность по ссудам банку. Важно, чтобы этот неплатеж не вызвал затруднений для самого банка при выполнении его собственных обязательств. Избежать таких последствий банку позволяет ограничение суммы выдачи кредита одному заемщику. В противном случае просрочка только одного клиента по крупному кредиту сразу нарушает ликвидность банка. Центральный Банк установил несколько нормативов максимального риска банка.

Максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков (H_6). Данный норматив устанавливается в процентах от капитала банка. При определении размера риска учитывается совокупная сумма кредитов и займов, выданных банком данному заемщику (или группе связанных заемщиков), а также гарантий и поручительств, предоставленных одному заемщику (или группе связанных заемщиков):

$$H_6 = K_{\text{рз}} \times 100 \% / K,$$

где $K_{\text{рз}}$ – совокупная сумма требований банка к заемщику (группе связанных заемщиков); K – капитал банка. Максимально допустимое значение норматива H_6 равно 25 %.

Максимальный размер крупных кредитных рисков (H_7). Данный норматив устанавливается как процентное соотношение совокупной величины крупных кредитных рисков и капитала банка:

$$H_7 = K_{\text{рк}} / K,$$

где $K_{\text{рк}}$ – совокупная величина крупных кредитов, выданных банком.

Следует иметь в виду, что кредит считается крупным, если совокупная сумма требований, взвешенных с учетом риска, к одному заемщику (группе заемщиков) банка по кредитам с учетом 50 % сумм забалансовых требований, имеющихся у банка в отношении этого, заемщика превышает 5 % капитала банка. Решение о выдаче крупных кредитов и займов должно в обязательном порядке приниматься Правлением банка либо его кредитным комитетом с учетом заключения кредитного отдела банка.

Центральным Банком РФ установлено, что совокупная величина крупных кредитов и займов не может превышать размер капитала банка более чем в восемь раз.

Максимальный размер риска на одного кредитора (H_8). Данный норматив устанавливается как процентное соотношение величины вклада или полученного кредита, полученных гарантий и поручительств данного банка, остатков по счетам одного или связанных между собой кредиторов (вкладчиков) и собственных средств банка:

$$H_8 = O_{\text{вкл}} \times 100 \% / K,$$

где $O_{\text{вкл}}$ – совокупная сумма обязательств одного или взаимосвязанных кредиторов (вкладчиков). Максимально допустимое значение норматива H_8 устанавливается в размере 25 %.

Максимальный размер риска на одного заемщика – акционера (участника) банка (H_9) определяется по формуле

$$H_9 = K_{pa} \times 100 \% / K,$$

где K_{pa} – совокупная сумма всех требований банка с учетом риска в отношении его акционера (участника).

Максимально допустимое значение норматива H_9 устанавливается в размере 20 %. Следует иметь в виду, что совокупная величина кредитов и займов, выданных акционерам (пайщикам) банка не может превышать 50 % собственных средств (капитала) банка – норматив $H_{9.1}$.

Максимальный размер кредитов и займов, гарантий и поручительств, предоставленных банком своим инсайдерам (H_{10}).

Максимальный размер риска на одного инсайдера можно определить по формуле

$$H_{10} = K_{pi} \times 100 \% / K,$$

где K_{pi} – совокупная сумма требований банка в отношении инсайдера банка и связанных с ним лиц.

В соответствии с международной практикой к категории инсайдеров относятся физические лица: акционеры, имеющие более 5 % акций, директора (президенты, председатели и их заместители), члены советы, члены кредитного комитета, руководители дочерних и материнских структур и другие лица, которые могут повлиять на решение о выдаче кредита, а также родственники инсайдеров.

Максимально допустимое значение норматива H_{10} установлено в размере 20 %. При этом совокупная величина кредитов и займов, выданных инсайдерам, не может превышать 3 % собственных средств банка (норматив ($H_{10.1}$)).

Норматив риска собственных вексельных обязательств (H_{13}). Для расчета данного норматива используется формула

$$H_{13} = B_0 \times 100 \% / K,$$

где B_0 – выпущенные кредитными организациями векселя и банковские акцепты. Максимально допустимое значение H_{13} равно 100 %.

При расчете риска банка, связанного с оценкой движения наличности величина будущего потока наличных средств определяется следующим образом:

$$E(R) = \sum_{i=1}^L R_i P_i,$$

где E – планируемое значение потока денежных средств на протяжении определенного финансового периода; R_1 – величина потока наличности в случае 1 ($l = 1, 2, \dots L$); P_1 – число возможных случаев.

Значение $E(R)$ можно рассчитать по формуле $E(R) = R$, где R – средняя планируемая величина потока наличности.

Требования ликвидности вступают в определенное противоречие с целевой функцией максимизации дохода на единицу активов. Чем выше ликвидность активов, хранящихся в портфеле банка, тем меньше риск, связанный с ними, но тем соответственно ниже уплачиваемая по ним процентная ставка. Искусство управления банком состоит в том, чтобы обеспечить наивысшую норму прибыли на капитал, вложенный в активы, не выходя при этом за рамки принятых нормативов ликвидности.

Способами обеспечения необходимого уровня ликвидности являются:

- отзыв или конверсия кредитов;
- продажа части портфеля ссуд и инвестиций;
- распределение активов и пассивов путем составления таблицы всех счетов пассивов в целях выявления, какую часть каждого вида пассива следует разместить в ликвидные статьи активов для поддержания определенных коэффициентов ликвидности;

- расширение масштабов пассивных операций по привлечению средств клиентов;
- выпуск обращающихся депозитных сертификатов, облигаций и т.д.;
- получение займов от Центрального банка и т.д.

С проблемой управления риском потери ликвидности коммерческий банк сталкивается каждый день. Недооценка этого вопроса может в конечном итоге привести к неплатежеспособности и даже краху кредитной организации. Для российских коммерческих банков проблема анализа и управления риском потери ликвидности осложняется нестабильностью финансовой ситуации в стране. Следовательно, оценка и управление риском ликвидности является важной составляющей в риск – менеджменте банка [36].

4.2.6 Операционный риск

Банковской деятельности присущи не только специфические банковские риски, но и операционные, т.е. риск, возникающий по причине осуществления различных действий (операций) в процессе банковской деятельности. К операционным рискам часто относят и убытки, обусловленные ошибками в используемой модели или методах оценки и управления рисками.

Операционный риск подразделяется на несколько подвидов рисков, количество которых зависит от специфики деятельности банка. Наиболее часто встречающиеся составляющие операционного риска приведем в табл. 9.

9 Элементы операционного риска

Технологические риски	Риски, постоянно присутствующие при проведении банковских операций и возникающие в силу организационно-технологических особенностей данного банка.
Риск клиринговой системы	Вероятность уменьшения доходов в связи со спецификой используемой процедуры клиринга.
Риск системы регистрации прав собственности (риск депозитарной системы и регистратора)	Вероятность недополучения прибыли в силу особенностей технологии перерегистрации прав собственности, применяемых в депозитарии и/или у регистратора.
Риски, порождаемые информационной системой	Вероятность несоответствия ожидаемых и полученных доходов в связи с недостатком или использованием неверной информации.
Несистематические риски	Несистематическая составляющая риска в данном случае проявляет себя в ситуациях вызванных не закономерным течением событий, а ошибочными действиями персонала или непредвиденным отказом технических средств. Следует, однако, четко различать степень риска с боя

технических средств и потенциальные потери, закономерно возникающие вследствие технологических особенностей какой-либо из систем. Например, ненадлежащего управления чрезвычайными ситуациями, в частности из-за отсутствия соответствующих регламентов.
--

Продолжение табл. 9

Ошибочные действия (Риск неправильной линии поведения)	<p>Под ошибочными действиями здесь понимается:</p> <ol style="list-style-type: none">1) Ошибка в процессе управления персоналом.2) Неверный прогноз.3) Неверная стратегия.4) Неадекватная система вознаграждения. <p>Существует концепция, выдвинутая в 1976 г. Майклом Дженсенем и Уильямом Меклингом, которая носит название "агентские издержки" и отражает тот факт, что для современной корпорации структура прав собственности и управления такова, что интересы управленческого звена не всегда совпадают с интересами собственников. Основное противоречие заключается в том, что сиюминутные критерии оценки деятельности фирмы приносят в жертву большой текущей прибыли (и, соответственно, вознаграждению управляющего персонала) интересы долгосрочного роста бизнеса. Результаты возможного дисбаланса интересов обычно не так легко выявить и трудно измерить.</p> <ol style="list-style-type: none">5) Технические риски <p>В качестве технического можно оценивать риск, связанный с использованием программного обеспечения учета и исполнения банковских операций (получение и обработка клиентских поручений, обработка результатов сделок и формирование соответствующих отчетов и распоряжений, а также динамическая оценка возникающих в процессе рисков) не соответствующего уровню обрабатываемой информации</p>
Чрезвычайные ситуации	Вероятность изменения суммы прибыли в связи с возникновением ситуаций чрезвычайного характера.

Рассмотрим подробнее некоторые подвиды операционного риска.

Традиционно о человеческих ресурсах больше пишут в связи с проблемами управления персоналом и в меньшей степени – в связи с управлением рисками. Однако высшее и среднее руководство банка и его филиалов, начальники служб управления персоналом в своей деятельности должны учитывать кадровую составляющую рисков, связывать в единый процесс две системы – управление рисками и

управление людьми.

Известно, что процесс управления персоналом включает несколько элементов: подбор и найм персонала; определение целей и задач, формулирование требований; оценка результатов, движение персонала, развитие и обучение; оплата труда и стимулирование.

На каждом этапе, соответственно, возникают риски, но одновременно появляются условия для их минимизации.

Большинство кадровых рисков можно отнести к операционным, так как они связаны с нарушениями технологий, процедур и корпоративных правил, со сбоями во внутреннем контроле и организации, с невыполнением должностных обязанностей, низкой квалификации, ошибками и злоупотреблениями.

Можно выделить риски, самым непосредственным образом связанные с людскими ресурсами. Так, еще до появления конкретных людей на рабочих местах может возникнуть должностной риск, характер которого состоит в несоответствии самой должности видам деятельности, целям, задачам, функциям и технологиям. Причинами его может быть неадекватное штатное расписание или искаженное описание должности. Подобные ситуации приводят к сбоям в технологических и управленческих цепочках, появлению белых пятен в должностной структуре, дублированию функций или его отсутствию там, где это необходимо. Минимизировать этот риск можно формированием обоснованной структуры должностей [36]. Полномочий и ответственности, а также составив методически грамотные описания должностей и процедур деятельности. Затем на конкретных должностях появляются работники – менеджеры, специалисты, клерки, – и может возникнуть квалификационно-образовательный риск. Суть его – в несоответствии работника занимаемой должности. Причины могут быть самые разные – недостаточные или избыточные знания, навыки, квалификация; неадекватный для данной должности стиль поведения по отношению к банку, клиентам, окружающим. Все это приводит к снижению качества услуг, ошибкам и сбоям в работе сверх нормального уровня, завышению затрат, снижению мотивации работников, а также результативности их труда, возникновению конфликтов, потере нужных сотрудников и невозможности избавиться от ненужных. Здесь в качестве способов управления данным риском можно использовать продуманные системы отбора и расстановки кадров, планирование карьеры и движения персонала, работу с кадровым резервом, обучение и повышение квалификации, внедрение современных методов оценки персонала.

Существует риск злоупотреблений и недобросовестности, который напрямую зависит от уровня работы по подбору и найму персонала, от эффективности деятельности служб безопасности, результативности контрольно-ревизионного аппарата, наконец, от стиля руководства. Его устремлений, корпоративной культуры. Следует подчеркнуть, что общая организация дела имеет большое особое значение в борьбе со злоупотреблениями и недобросовестностью сотрудников, чем сила репрессий и наказаний, так как воздействует на причины, а не на следствия.

Особенно актуальным для российских банков в условиях нестабильности и динамичного организационного развития является риск неприятия сотрудниками нововведений. Любые изменения – внедрение новых продуктов, технологий и услуг; структурные реорганизации; корректировки в системе оценки, оплаты и стимулировании персонала и прочее нередко вызывают сознательные или несознательные, явные или скрытые противодействия со стороны людей, так как вносят элемент нестабильности в их существование. Этот фактор может оказаться не менее серьезным в реализации различных проектов, чем финансовые, технологические, ресурсные и иные препятствия, поэтому следует уделять внимание управлению этим процессом, созданию благоприятного климата. В первую очередь это касается политики управления персоналом. Здесь можно выделить несколько уровней изменений по мере роста их значимости:

- в средствах, используемых для выполнения прежней работы (например, автоматизация);
- в способах, методах, технике и правилах проведения различных работ (например, изменение цепочек документооборота, внедрение новых инвестиционных схем, освоение новых услуг и операций);
- в распределении функциональных и должностных обязанностей, а также в организации работы (например, создание новых подразделений и должностей, реорганизация, перераспределение полномочий);
- в целях, задачах и стратегии (например, при существенных изменениях в окружающей рыночной среде, при переходе от универсальности к специализации);

➤ базовых концепциях и корпоративных установках (например, при смене собственника, слияниях и поглощениях).

Таким образом, по любой перечисленной группе рисков можно выявить соотношение между кадровыми и "инструментальными" составляющими в общей системе риск-менеджмента. В результате устанавливается соответствие между технологиями совершения операций, штатным расписанием и системой управления рисками.

Внедрение новой телекоммуникационной и компьютерной технологии в банковском деле осуществляется по двум главным направлениям. Это, во-первых, все возрастающее использование новых технических возможностей для произвольного процесса и организации труда внутри банковских учреждений. И, во-вторых, создание на базе новой технологии принципиально новых форм и методов обслуживания банковских клиентов, улучшение качества традиционных банковских услуг.

Однако в современных условиях в процессе использования информационных технологий возникают риски, которые можно подразделить на риски, связанные с обработкой банковской информации, с обеспечением безопасности проведения банковских операций, сбоям в программах, а также с внедрением новых банковских технологий.

Наиболее существенными проблемами внедрения и использования автоматизированной обработки банковской информации являются: отрыв от систем обработки операционно-учетной информации, несовместимость новых технологий с установленным оборудованием и программными продуктами, обеспечение банковской безопасности, не достаточный уровень квалификации работников автоматизированного отдела, низкий уровень насыщенности клиентов банка средствами коммуникации. Данные проблемы можно решить только при использовании новых информационных технологий: интеллектуальное программное обеспечение, интегрированные сети, позволяющие вести обмен приложениями между рабочими местами в сетях любой протяженности, а также система обработки изображений платежных документов.

Таким образом, в перспективе успешная деятельность банка возможна лишь на основе применения интегрированных автоматизированных банковских систем с аналитической компонентой, решающей взаимосвязанные комплексы банковских задач и накапливающей информацию в центральной базе данных, к которой обеспечивается оперативный доступ, а также обеспечивающая управленческих работников финансовыми прогнозами и оценкой эффективности финансовой деятельности банка.

Инвестирование в новые технологии позволяет коммерческим банкам получить неоспоримые преимущества на рынке банковских услуг, снизить издержки на производство банковской продукции, открыть новые источники прибыли. Крупные банки имеют больше возможностей для инвестирования в технологии. В то же время, банки принимают на себя дополнительные риски, что требует особенно тщательного контроля за вводимыми факторами производства и их стоимостью.

На основании вышесказанного можно сделать вывод, что контроль над операционными рисками затруднен с помощью количественных параметров. Управление данной категорией рисков требует построения в банке всеобъемлющей системы внутреннего контроля, предусматривающей, в частности, правильное разграничение полномочий и функций.

4.6 ПРИНЦИПЫ И ЭТАПЫ ПОЛИТИКИ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ

Управление банковскими рисками представляет собой, прежде всего, одну из функций банковского менеджмента (финансовый менеджмент).

Управление банковскими рисками можно рассматривать как целенаправленное воздействие на развитие банковской деятельности и минимизацию потерь. Воздействие должно подчиняться определенным правилам и законам. Объектом управления является весь банк в целом. Субъектом управления в данном случае выступает специальная группа людей, которая посредством различных приемов и способов управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта управления.

Через систему управления банковскими рисками практически осуществляются цели и задачи банковской политики. Управление банковскими рисками является важнейшим процессом механизма сознательного использования теории вероятности и рисков, на базе которых и возникает теория управления рисками. Она зависит от политики отдельно взятого банка – на микроуровне и Банка России – на макроуровне.

Управление банковскими рисками основывается на определенных принципах, основными из которых являются (рис. 4):

1 *Осознанность принятия рисков.* Банковский менеджер должен сознательно идти на риск, если он надеется получить соответствующий доход от осуществления банковской операции. Естественно, по отдельным операциям после оценки уровня риска можно принять тактику "избежания риска", однако полностью исключить риск из банковской деятельности невозможно, так как банковский риск – объективное явление, присущее большинству проводимых операций. Осознанность принятия тех или иных видов банковских рисков является важнейшим условием нейтрализации их негативных последствий в процессе управления ими [14].



Рис. 4 Основные принципы управления банковскими рисками

2 *Управляемость принимаемыми рисками.* В состав портфеля банковских рисков должны включиться преимущественно те из них, которые поддаются нейтрализации в процессе управления независимо от их объективной или субъективной природы. Только по таким видам рисков банковский менеджер может использовать весь арсенал внутренних механизмов их нейтрализации, т.е. проявить искусство управления ими. Риски неуправляемые, например, риски форс-мажорной группы, можно только передать внешнему страховщику.

3 *Независимость управления отдельными рисками.* Один из важнейших постулатов теории риск-менеджмента гласит, что риски независимы друг от друга и банковские потери по одному из рисков портфеля необязательно увеличивают вероятность наступления рискованного случая по другим банковским рискам. Иными словами, банковские потери по различным видам рисков независимы друг от друга и в процессе управления ими должны нейтрализоваться индивидуально.

4 *Сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности банковских операций.* Этот принцип является основополагающим в теории риск-менеджмента. Он заключается в том, что банк должен принимать в процессе осуществления своей деятельности только те виды банковских рисков, уровень которых не превышает соответствующего уровня доходности по шкале "доходность-риск". Любой вид риска, по которому уровень риска выше уровня ожидаемой доходности (с включенной в нее премией за риск) должен быть банком отвергнут (или соответственно должны быть пересмотрены размеры премии за данный риск). Соотнесение прибыльности с соображениями безопасности и ликвидности в процессе управления банковским портфелем, т.е. активами и пассивами банка и является основной задачей управления рисками.

5 *Сопоставимость уровня принимаемых рисков с финансовыми возможностями банка.* Ожидаемый размер потерь банка, соответствующий тому или иному уровню банковского риска, должен соответствовать той доле капитала, которая обеспечивает внутреннее страхование рисков. В противном варианте наступление рискового случая повлечет за собой потерю определенной части доходов, т.е. снизит его потенциал формирования прибыли и темпы предстоящего развития. Размер рискового капитала, включающего и соответствующие внутренние резервные фонды, должен быть определен банком заранее, и служить рубежом принятия тех видов банковских рисков, которые не могут быть переданы партнеру по операции или внешнему страховщику.

6 *Экономичность управления рисками.* Основу управления банковскими рисками составляет нейтрализация их негативных последствий для деятельности банка при возможном наступлении рискового случая. Вместе с тем, затраты банка по нейтрализации соответствующего банковского риска не должны превышать суммы возможных банковских потерь по нему даже при самой высокой степени вероятности наступления рискового случая.

7 *Учет временного фактора в управлении рисками.* Чем длиннее период осуществления банковской операции, тем шире диапазон сопутствующих ей рисков, тем меньше возможностей обеспечивать нейтрализацию их негативных банковских последствий по критерию экономичности управления рисками. При необходимости осуществления таких банковских операций банк должен обеспечить получение необходимого дополнительного уровня доходности по ней не только за счет премии за риск, но и премии за ликвидность (так как период осуществления операции представляет собой период "замороженной ликвидности" вложенного в нее капитала). Только в этом случае у банка будет сформирован необходимый потенциал для нейтрализации негативных последствий по такой операции при возможном наступлении рискового случая.

8 *Учет общей стратегии банка в процессе управления рисками.* Система управления банковскими рисками должна базироваться на общих критериях избранной банком стратегии (отражающей его идеологию по отношению к уровню допустимых рисков), а также банковской политики по отдельным направлениям деятельности.

9 *Учет возможности передачи рисков.* Принятие ряда банковских рисков несопоставимо с финансовыми возможностями банка по нейтрализации их негативных последствий при вероятном наступлении рискового случая. В то же время осуществление соответствующей банковской операции может диктоваться требованиями стратегии и направленности банковской деятельности. Включение таких рисков в портфель совокупных банковских рисков допустимо лишь в том случае, если возможна частичная или полная их передача партнерам по операции или внешнему страховщику.

С учетом рассмотренных принципов в банке формируется специальная политика управления банковскими рисками.

Политика управления банковскими рисками представляет собой часть общей стратегии банка, заключающейся в разработке системы мероприятий по нейтрализации возможных негативных финансовых последствий рисков, связанных с осуществлением различных аспектов банковской деятельности.

Формирование и реализация политики управления банковскими рисками предусматривает осуществление следующих основных процедур или этапов:

- идентификация банковских рисков;
- анализ рисков;
- оценка рисков;
- способы их предупреждения или уменьшения;

- мониторинг и контроль за банковскими рисками;
- оценка результатов.

На первом этапе распознавания риска выявляется, какому виду риска может быть подвержена иная банковская операция, с целью дальнейшего прогнозирования величины ущерба и принятия мер по его возмещению. Процесс идентификации отдельных банковских рисков включает в себя следующие мероприятия:

- определение перечня внешних банковских рисков в разрезе каждого направления банковской деятельности или отдельных банковских операций;
- определение перечня внутренних банковских рисков, присущих отдельным видам деятельности или намечаемых банковских операций;
- формирование общего портфеля банковских рисков, связанных с предстоящей деятельностью банка.

В процессе решения этой задачи используется изучение документов, собеседование персонала банка с клиентами или контрагентами, получение информации от других банков и фирм и специализированных информационных служб.

Анализ рисков начинается с выявления его источников и причин, определяющих события, в которые могут вылиться риски. При этом важно определить, какие источники являются преобладающими. Необходимо также сопоставить возможные потери и выгоды. Анализ рисков может включать множество подходов, связанных с проблемами, вызванными неуверенностью в исходе операций. Этот анализ должен быть связан с пониманием того, что может случиться и что должно случиться. Анализ рисков помогает своевременно выбирать оптимальный вариант из множества альтернатив.

В условиях перехода к рыночной экономике в банковской сфере возрастает значение правильности оценки риска, который принимает на себя банк при реализации различных операций. Каждый субъект рыночных отношений действует по своим правилам, придерживаясь при этом закона. Банки в условиях нестабильной экономической ситуации в стране вынуждены учитывать все возможные действия конкурентов, клиентов, а также предвидеть изменения в законодательстве. Выбор конкретных методов оценки определяется следующими факторами:

- видом банковского риска;
- полнотой и достоверностью информационной базы, сформированной для оценки уровня вероятности различных банковских рисков. В процессе оценки качества информационной базы проверяется:
 - ее полнота для характеристики отдельных видов рисков;
 - возможность построения необходимых рядов динамики (для оценки уровня рисков, проявляемых в динамике – инфляционного, валютного, процентного и т.п.) и требуемых группировок (при оценке статических видов рисков, например, кредитного);
 - возможность сопоставимой оценки сумм банковских потерь в едином уровне цен; надежность источников информации (собственная информационная база, публикуемые статистические данные и т.п.).

Следует иметь в виду, что недостаточная или некачественная информационная база, используемая в процессе оценки уровня финансовых рисков, усиливает субъективизм такой оценки, а, следовательно, снижает эффективность всего дальнейшего процесса риск-менеджмента.

- уровнем квалификации банковских менеджеров (риск-менеджеров), осуществляющих оценку; степень их подготовленности к использованию современного математического и статистического аппарата проведения такой оценки;
- технической и программной оснащенностью финансовых менеджеров (риск-менеджеров), возможностью использования современных компьютерных технологий проведения такой оценки;
- возможностью привлечения к оценке сложных банковских рисков квалифицированных экспертов и др.

Методы оценки риска позволяют определить величину банковских рисков, дать им различную оценку. От правильности выбора метода оценки риска зависит правильность оценки прогнозируемых потерь. В современной банковской практике сложились три основных способа расчета рисков: статистический, экспертный и аналитический.

При *статистическом* способе, как уже говорилось выше, для расчета вероятностей возникновения потерь анализируются все статистические данные, касающиеся результативности осуществления банком рассматриваемых операций. При этом для повышения точности расчетов используют достаточно большую статистическую выборку. Частота возникновения уровня потерь находится по формуле

$$P(x) = m / n,$$

где m – число случаев наступления конкретного уровня потерь; n – общее число случаев в выборке.

При определении частоты возникновения некоторого уровня потерь следует найти ее значение как можно в большем числе точек, т.е. при различных условиях потерь. Для описания точек используется понятие зоны риска. Под зоной (областью) риска понимают зону, в рамках которой потери не превышают какого-либо определенного уровня. На рис. 5 показаны основные области риска, которые должны приниматься во внимание экономистами [12].

Область, в которой потери не ожидаются, называется *безрисковой зоной*, ей соответствуют нулевые потери или отрицательные (превышение прибыли).

Область *допустимого риска* характеризуется уровнем потерь, не превышающим размеры расчетной прибыли. В этой области еще возможно осуществление данного вида банковских операций, поскольку банк рискует только тем, что в результате своей деятельности он в худшем случае просто не получит прибыли, а все производственные затраты будут окуплены.

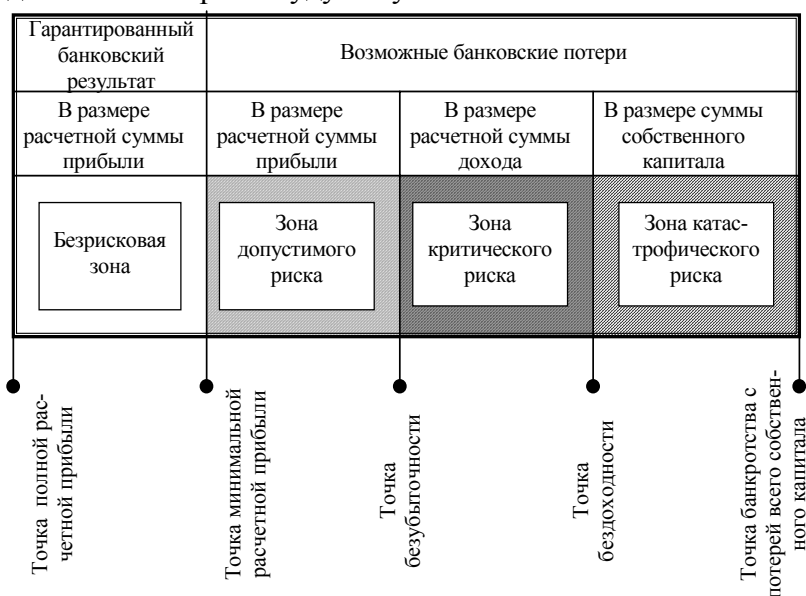


Рис. 5 Характеристика основных зон банковских рисков

Область *критического риска* характеризуется уровнем потерь, величина которых превышает размер расчетной прибыли, но не больше общего размера расчетной выручки. Такой уровень риска недопустим, так как банк подвергается опасности потерять всю свою выручку от данной операции, а это будет означать, что он произвел бессмысленные затраты не только времени, но и денежных средств.

Область *катастрофического риска* характеризует возможные потери, которые могут сравниться с величиной собственных средств банка, а это ведет к банкротству банка.

Наиболее полное представление о риске дает так называемая кривая распределения вероятностей потери или графическое изображение зависимости вероятности потерь от их уровня, показывающее, насколько вероятно возникновение тех или иных потерь (рис. 6).

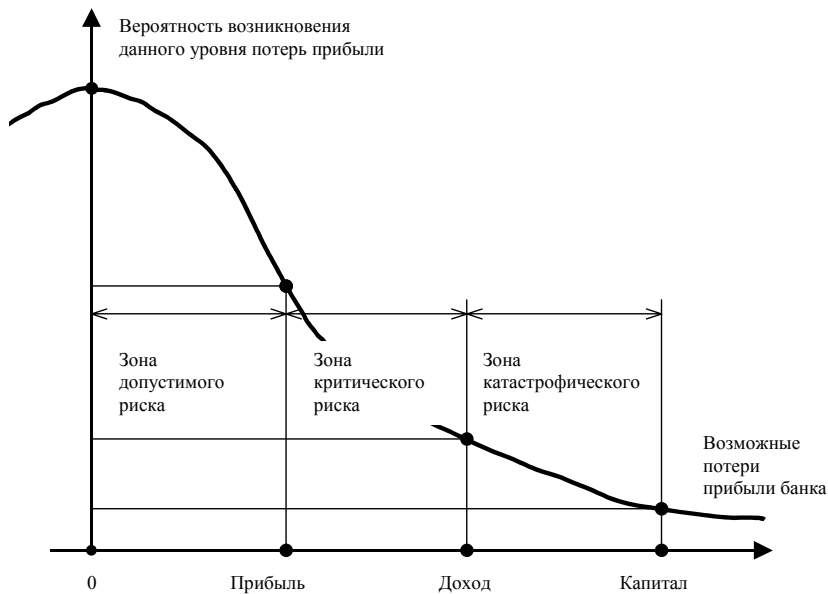


Рис. 6 Типичная кривая распределения вероятностей возникновения определенного уровня потерь прибыли банка

Вероятности определенных уровней потерь являются важными показателями, позволяющими высказывать суждение об ожидаемом риске и его приемлемости, поэтому данную кривую можно назвать *кривой риска*.

Способ экспертных оценок кривой банковского риска фактически отличается от статистического методом сбора информации. Он реализуется путем обработки мнений опытных специалистов.

Наиболее желательно, чтобы эксперты дали свои оценки вероятностей возникновения определенных уровней потерь, по которым затем можно было бы найти среднее значение экспертных оценок и с их помощью построить график кривой распределения вероятностей.

Расчетно-аналитический способ построения кривой вероятностей потерь и оценки на этой основе банковского риска базируется на прикладных математических методах. Однако прикладная теория риска хорошо разработана только применительно к страховому и игровому рискам. Элементы теории игр, в принципе, применимы ко всем видам банковского риска, но прикладные математические методы оценочных расчетов финансового, кредитного и других рисков на основе теории игр пока не разработаны. В связи с этим расчетно-аналитический способ анализа рисков в банковской практике практически не используется.

Главной задачей управления банковскими рисками является определение допустимости и определенности того или иного риска и принятия немедленного практического решения.

Чтобы определить степень допустимости общего размера риска банка необходимо внутренние риски скорректировать на внешние. В результате получим следующую расчетную формулу общего риска банка:

$$H = \frac{P_1 + P_2 + P_3 + \dots + P_n}{K} E,$$

где H – степень допустимости общего риска банка; P – риски банка по i -м операциям или взвешенные с учетом риска активы ($i = 1, 2, \dots, n$); E – риски страны; K – капитал банка.

В основу оценки взяты следующие критерии:

$H = 0 \dots 5$ – низкий уровень риска,

$H = 5 \dots 10$ – средний уровень риска,

$H = 10$ – высокий уровень риска.

Показатель общего риска отражает максимально допустимую степень риска банка за определенный период, после чего следует крах банка, если $H > 10$. Если, например, $H = 2$, то банк некоторое время может не контролировать свои риски, а обратить внимание на более целесообразное построение отношений с клиентами, а также на расчет риска кредитования конкретного заемщика.

Только понимание экономической природы банковских рисков и его количественная оценка не позволяют менеджерам эффективно управлять банком. Необходимо применять способы и методы непосредственного воздействия на уровень риска с целью его максимального снижения, повышения безопасности и финансовой устойчивости коммерческого банка. Назовем основные подходы и способы управленческого воздействия, применяемые на практике.

В системе методов управления банковскими рисками основная роль принадлежит внутренним механизмам их нейтрализации.

Внутренние механизмы нейтрализации банковских рисков представляют собой систему методов минимизации их негативных последствий, избираемых и осуществляемых в рамках самого банка.

Система внутренних механизмов нейтрализации банковских рисков предусматривает использование следующих основных методов:

1 *Избежание* риска. Это направление нейтрализации рисков является наиболее радикальным. Оно заключается в разработке таких мероприятий внутреннего характера, которые полностью исключают конкретный вид банковского риска. Например, к числу основных из таких мер относятся: отказ от осуществления банковских операций, уровень риска по которым чрезмерно высок; отказ от использования в высоких объемах собственного капитала; отказ от чрезмерного использования привлеченных средств. Перечисленные и другие формы избежания банковского риска, несмотря на свой радикализм в отвержении отдельных их видов лишает банк дополнительных источников формирования прибыли, а соответственно влияет на темпы его экономического развития и эффективность использования собственного капитала. Поэтому в системе внутренних механизмов нейтрализации рисков их избежание должно осуществляться очень взвешенно при следующих основных условиях:

➤ если отказ от одного банковского риска не влечет возникновения другого риска более высокого или однозначного уровня;

➤ если уровень риска несопоставим с уровнем доходности банковской операции по шкале "доходность – риск";

➤ если банковские потери по данному виду риска превышают возможности их возмещения за счет собственных средств банка;

➤ если размер дохода от операции, генерирующей определенные виды риска, несущественен, т.е. занимает неощутимый удельный вес в формируемом положительном денежном потоке банка;

➤ если банковские операции не характерны для деятельности банка, носят инновационный характер и по ним отсутствует информационная база, необходимая для определения уровня банковских рисков и принятия соответствующих управленческих решений.

2 *Лимитирование* риска. Механизм лимитирования банковских рисков используется обычно по тем их видам, которые выходят за пределы допустимого их уровня, т.е. по банковским операциям, осуществляемым в зоне критического или катастрофического риска. В ходе текущей деятельности банка разрабатываются индивидуальные лимиты на контрагентов банка (как по активным, так и по пассивным операциям), а также текущие лимиты по всем видам позиций банка, направленные на ограничение рыночных рисков, и операционные лимиты, определяющие полномочия руководителей и сотрудников банка при осуществлении конкретных операций. Лимитирование является важным приемом снижения степени риска.

3 *Хеджирование*. Данный механизм представляет собой балансирующую трансакцию, нацеленную на минимизацию риска. Трансакции, хеджирующие отдельные позиции баланса, называются микрохеджированием, а иммунизирующие весь баланс банка – макрохеджированием. В тех случаях, когда подбор инструментов хеджирования осуществляется в рамках балансовой позиций (например, подбор активов и пассивов по длительности) метод хеджирования считается естественным. Синтетические методы хеджирования предполагают использование небалансовых видов деятельности.

4 *Диверсификация*. Механизм диверсификации используется, прежде всего, для нейтрализации негативных банковских последствий несистематических (внутренних) видов рисков. Принцип действия механизма диверсификации основан на разделении рисков, препятствующем их концентрации. Диверсификация – это рассеивание банковского риска. Однако она не может свести риск до нуля. Это связано с тем, что на деятельность банка оказывают влияние внешние факторы, которые не связаны с выбором конкретных объектов вложения или привлечения капитала, и следовательно, на них не влияет диверсификация. Поэтому использование этого механизма носит в банке ограниченный характер. Диверсификация является наиболее обоснованным и относительно менее издержкоемким способом

снижения степени банковского риска.

5 *Распределение риска.* Данный механизм основан на частичной их передаче партнерам по отдельным банковским операциям таким образом, чтобы возможные потери каждого участника были относительно невелики. Степень распределения рисков, а следовательно, и уровень нейтрализации их негативных банковских последствий является предметом контрактных переговоров банка с партнерами, ожидаемых согласованными с ними условиями соответствующих контрактов.

6 *Самострахование.* Механизм этого направления нейтрализации банковских рисков основан на резервировании банком части банковских ресурсов, позволяющем преодолеть негативные последствия по тем или иным банковским операциям. Основными формами этого направления являются формирование резервных, страховых и других фондов. Основная задача самострахования заключается в оперативном преодолении временных затруднений банковской деятельности. Используя данный механизм, необходимо иметь в виду, что страховые резервы во всех их формах, хотя и позволяют быстро возместить понесенные предприятием финансовые потери, "замораживают" использование достаточно ощутимой суммы банковских средств. В результате этого снижается эффективность использования собственного капитала банка, усиливается его зависимость от внешних источников финансирования. Это определяет необходимость оптимизации сумм резервируемых банковских средств с позиций предстоящего их использования для нейтрализации лишь отдельных видов банковских рисков.

Выше были рассмотрены лишь основные внутренние механизмы нейтрализации банковских рисков. Они могут быть существенно дополнены с учетом специфики деятельности банка и конкретного состава портфеля его рисков.

Внешние источники нейтрализации банковских рисков подразумевают страхование. Страхование банковских рисков представляет собой защиту имущественных интересов банка при наступлении страхового события (страхового случая) специальными страховыми компаниями (страховщиками) за счет денежных фондов, формируемых ими путем получения от страхователей страховых премий (страховых взносов). Сущность страхования выражается в том, что банк готов отказаться от части своих доходов, чтобы избежать риска, т.е. Он готов заплатить за снижение степени риска до нуля.

Следующий этап управления банковскими рисками – контроль риска. Для координации целей банка и контроля уровня риска целесообразно подготовить письменный меморандум о политике контроля рисков и создать комитет, состоящий из руководящих работников заинтересованных отделов. В большинстве банков программа эффективного контроля рисков включает следующие положения:

- защита банка и общие вопросы безопасности;
- обеспечение безопасности людей – защита от несчастных случаев, похищения и захвата заложников, разработка процедур на различные случаи форс-мажорных обстоятельств;
- сохранение собственности – мероприятия по защите собственности банка от физического ущерба;
- контроль процесса обработки информации и операционного центра – обеспечение конфиденциальности, скорости и безошибочности работы;
- предупреждение и обнаружение потенциальных потерь от внутренних и внешних преступлений;
- контроль обязательств по контрактам и соглашениям – юридические консультации по условиям контракта (с учетом изменяющихся условий), систематический мониторинг контрактов;
- разработка процедур выхода из всевозможных кризисных ситуаций, включая сферу обработки информации;
- контроль прочих рисков.

Реализация систематического мониторинга эффективности различных программ контроля за рисками, помимо разработки стандартов для данных программ, должна включать также сбор и анализ информации о случаях неудовлетворительной их эффективности [39]. Система показателей результативности нейтрализации негативных последствий отдельных видов банковских рисков включает: уровень нейтрализуемых возможных банковских потерь; экономичность нейтрализации (соотношение затрат на ее осуществление с размером возможных потерь); оценку совокупного риска деятельности банка с учетом мероприятий по их нейтрализации и другие.

Банки, пытающиеся создать комплексные системы управления рисками, как правило, сталкиваются с некоторыми трудностями. Прежде всего, это касается информационно-аналитической службы банка. К сожалению, не все банки отдают себе отчет в том, что отдельные структурные единицы учреждения в

совокупности являются единым информационным полем, интегрированным в макросреду. В том случае, если нарушается внутренний и внешний обмен информации, становится невозможным оперировать доходностью, ликвидностью и риском, что неминуемо ведет к банкротству. Оно наступает еще быстрее, когда информационные потоки не увязаны со стратегическими целями, с конкретными этапами их достижения.

Для успешного менеджмента необходимы как текущие данные, так и система аналитических показателей, рассчитанных на основе статистики за определенный период, позволяющих составить прогноз на ближайшую, средне- и долгосрочную перспективу.

Другая проблема, с которой сталкиваются банки в процессе создания систем банковского контроля за рисками [44], – догматизм, приверженность какому-либо одному методу, зачастую не самому прогрессивному. Кроме того, некоторые экономисты в своих трудах высказывают приверженность так называемым "облегченным" методикам, разработанным для банков, функционирующих в переходный период развития экономики. Однако только более сложные способы оценки рисков, предлагаемые банковской практикой высокоразвитых стран могут обеспечить более разностороннюю информацию о контрагентах с состоянием денежных рынков, что особенно важно в условиях повышенной нестабильности российского банковского сектора. Каждый банк имеет свою специфику, связанную с составом клиентов, предоставляемыми услугами, возможностями диверсификации рисков, квалификацией банковского персонала и так далее, следовательно, система управления рисками в каждом отдельном банке заведомо будет отличаться от базовой модели. Примером могут служить разработанные и используемые в российских коммерческих банках методики оценки кредитоспособности потенциальных заемщиков, учитывающие зарубежную практику. Существуют и универсальные способы оценки рисков, таких, например, как процентный, несбалансированной ликвидности и, технологический и операционный.

Проблемы, связанные с процессом управления банковскими рисками, охватывают не только определение наиболее предпочтительных приемов минимизации рисков в конкретных ситуациях, прогнозирование неопределенных и рискованных ситуаций, но и формирование правовой инфраструктуры банковского регулирования. В российской банковской практике разработана система нормативов деятельности кредитных организаций, установлен порядок надзора за соблюдением этих нормативов и введены санкции к финансовым посредникам, нарушающим установленные показатели. Система нормативов, содержащаяся в Инструкции № 1 ЦБ РФ, является главным инструментом в руках Банка России для поддержания устойчивого развития, надежности и ликвидности российских коммерческих банков, однако, она ориентирована только на ограничение кредитного риска, риска ликвидности и использования заемного капитала, и игнорирует другие виды риска. Кроме того, методика, предложенная Базельским комитетом, не учитывает корреляции рисков по различным группам активов, не предусматривают необходимости дифференциации условий кредитования для различных групп банковских заемщиков, не учитывают изменение уровня риска в зависимости от категории клиентов и видов банковских операций. Разработанное на основе предложений Базельского комитета Положение "Об организации внутреннего контроля в коммерческих банках" также имеет ряд существенных недостатков. Таким образом, банкам нельзя в своей практической деятельности ограничиваться только исполнением обязательных экономических нормативов в целях минимизации банковских рисков, необходимо расширить область исследования, ввести новые показатели оценки риска.

Следовательно, в основе процесса управления неопределенностью в банковской сфере должна быть индивидуально разрабатываемая банками собственная система оценки различных видов рисков, основанная на зарубежных методиках и одновременно учитывающая специфику макроэкономической среды осуществления своей деятельности, занимаемого банком сегмента рынка банковских услуг – клиентской базы выполняемых операций, размера собственного капитала и активов банка. Обязательным условием успешного управления рисками является функционирование в банке комитета контроля рисков.

4.4 СПЕЦИАЛЬНЫЕ (ЦЕЛЕВЫЕ) МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ БАНКОВСКИМИ РИСКАМИ

Как уже было сказано выше, в системе банковских рисков особое место занимает процентный риск (управление разрывом). Он вызван вероятностью потерь, которые могут возникнуть при игре банка на рыночных процентных ставках по привлеченным и размещенным ресурсам, их непредвиденном изменении в результате несоответствия сроков пересмотра ценовых условий. В случае резкого однонаправленного изменения процентных ставок или уменьшения процентного спреда активы банка могут потерять часть своей стоимости, стоимость пассивов может возрасти, а маржа – сократиться [26].

Процентный риск, согласно различным классификациям, подразделяется на базовый, риск временного разрыва, позиционный, структурный и др.:

- базовый процентный риск – связан с неопределенностью изменения процентных ставок привлечения средств в депозиты и постоянных ставок размещения;
- риск временного разрыва – когда банк привлекает и размещает ресурсы по постоянной базовой ставке, но с временным разрывом даты их пересмотра;
- позиционный риск – риск по какой-то позиции по проценту в данный конкретный момент;
- структурный риск – риск в целом по балансу кредитной организации, вызванный изменениями на денежном рынке в связи с колебаниями процентных ставок.

Следовательно, процентный риск влияет как на прибыль, полученную от процентов, так и на баланс кредитной организации в целом. Причины процентного риска:

- неточный выбор разновидностей процентной ставки;
- недоучет в кредитном договоре возможных изменений процентных ставок;
- изменения в процентной политике ЦБ РФ;
- установка единого процента на весь срок пользования кредитом;
- отсутствие в кредитной организации разработанной стратегии процентной политики;
- неточное определение величины процентной ставки.

Суть процентного риска описывает так называемая модель Фишера:

$$i = s + f,$$

где i – рыночная ставка процента; s – реальная процентная ставка; f – ожидаемые темпы инфляции.

Реальной процентной ставкой является такая ее величина, которая необходима для того, чтобы заинтересовать потребителя сберегать часть его доходов.

Кроме того, чтобы оценить риск, величину процентной маржи (основного индикатора процентного риска) корректируют на величину риска, материализованного в виде потерь по ссудам:

$$RAM = (D_p - P_s) / A,$$

где RAM – маржа, скорректированная на риск; D_p – чистый процентный доход; P_s – потери по ссудам; A – активы.

Оптимальное значение показателя – в пределах 3 ... 3,5 %.

Нестабильность величины учетной ставки ЦБ РФ, регулярные инфляционные скачки ведут к тому, что для отечественных банков значение процентного риска остается стабильно высоким.

Банковские риски взаимосвязаны между собой. Это относится и к процентному риску, который связан с рисками активных и пассивных операций, несбалансированности ликвидности, недостаточной диверсификации операций, кредитным и инфляционным рисками. Так, риск недостаточной диверсификации операций (по сути, риск банковской специализации) может представлять собой сочетание кредитного, процентного, рефинансирования и других. Если рассматривать кредитный риск, то ему сопутствует процентный и ликвидный риск. Между ними существует тесная взаимосвязь и взаимообусловленность. Например, при возрастании величины кредитного риска потери по нему иногда пытаются компенсировать путем увеличения процентного разрыва, а значит, и повышения процентного риска. Рост величины кредитного риска способствует возрастанию риска несбалансированности ликвидности. Характер взаимосвязи рисков оказывает влияние на выбор способов управления ими.

Существует несколько способов управления процентным риском:

- закрепление в договоре возможности периодического пересмотра ставки по кредиту в зависимости от изменения рыночной ставки;
- проведение процентных свопов;
- согласование активов и пассивов по срокам их возврата;

- купля и продажа фьючерсов и опционов;
- заключение форвардных соглашений.

В решении достаточно сложной проблемы управления банковскими рисками, главным образом, ликвидности и процентным, в качестве инструмента, который обеспечивает практическую помощь банку, можно использовать специальные (целевые) методы, к которым относится модель гэпа.

Концепция гэпа – это концепция "разрыва", что означает расхождение, или несбалансированность, активов и пассивов банка с колеблющейся и фиксированной ставкой. Это концепция банковского портфеля, которая выражается суммой превышения (недостатка) активов с изменяющейся (фиксированной) ставкой над (перед) пассивами с фиксированной (изменяющейся) ставкой в обусловленный период времени.

Управление гэпом можно определить как управление обусловленными уровнями активов и пассивов, чувствительных к изменению процентной ставки, в портфеле банка, или как стратегию максимизации процентной маржи в течение цикла изменения процентной ставки.

Результатом анализа на основе модели гэпа является принятие решения об изменении структуры активных и пассивных операций коммерческого банка. Управление гэпом (в рамках излагаемой модели) – это основной блок управления активами и пассивами банка на основе разрыва по объемам между чувствительными к изменению процента активами и чувствительными к такому изменению пассивами (табл. 10).

10 Состав операций и услуг по чувствительным активам и пассивам банка

Услуги и операции по A_q	Услуги и операции по P_q
Выданные кредиты банковской клиентуре	Привлеченные депозиты банковской клиентуры
Приобретенные банком ценные бумаги и долговые обязательства, обращающиеся на рынке	Эмиссия собственных ценных бумаг и долговых обязательств для обращения на рынке
Выданные межбанковские кредиты	Привлеченные межбанковские кредиты
Покупка банком производных инструментов рынка ценных бумаг (процентные фьючерсы, опционы, контракты своп, репо)	Продажа банком производных инструментов рынка ценных бумаг (процентные фьючерсы, опционы, контракты своп, репо)

$$\text{Денежный гэп} = A_q - P_q ;$$

$$\text{Процентный гэп, или чувствительность гэпа} = A_q : P_q,$$

где A_q – чувствительные к изменению процента активы; P_q – чувствительные к изменению процента пассивы.

С точки зрения управления следует различать три класса ситуаций:

1 Нулевой гэп:

$$A_q - P_q = 0 \quad \text{или} \quad A_q / P_q = 1.$$

Ситуация характеризуется возможностью элиминирования (исключения) процентного риска. При повышении процента обеспечивается рост ожидаемого объема прибыли, при понижении процента – снижение ожидаемого объема прибыли.

2 *Положительный* гэп:

$$(A_q - П_q) > 0 \quad \text{или} \quad (A_q / П_q) > 1.$$

Ситуация характеризуется возможностью переоценки активов раньше пассивов.

3 *Отрицательный* гэп:

$$(A_q - П_q) < 0 \quad \text{или} \quad (A_q / П_q) < 1.$$

Ситуация характеризуется возможностью переоценки пассивов раньше активов.

Управление гэпом имеет свои правила:

1 *Низкие процентные ставки.* Если низкие процентные ставки (ожидается рост), то следует:

- увеличить сроки заемных средств;
- сократить кредиты с фиксированной ставкой;
- сократить сроки кредитно-инвестиционного портфеля;
- продать ценные бумаги;
- получить долгосрочные займы;
- закрыть кредитные линии.

2 *Растущие процентные ставки.* Если процентные ставки растут (ожидается достижение вершины в ближайшем будущем), то следует:

- сократить сроки заемных средств;
- удлинить сроки инвестиций;
- увеличить долю кредитов с фиксированной ставкой;
- увеличить долю инвестиций в ценные бумаги;
- досрочно погасить задолженности с фиксированным процентом.

3 *Высокие процентные ставки.* При высоких процентных ставках (ожидается их снижение в обозримом будущем) следует:

- сократить сроки заемных средств;
- увеличить долю кредитов с фиксированной ставкой;
- увеличить сроки портфеля инвестиций;
- увеличить размер портфеля инвестиций (с фиксированной процентной ставкой);
- создать новые кредитные линии для клиентов.

4 *Падающие процентные ставки.* Если падающие процентные ставки (ожидается достижение минимума в ближайшем будущем), то следует:

- удлинить сроки заемных средств;
- увеличить долгосрочную задолженность (с фиксированной ставкой);
- сократить сроки инвестиций;
- увеличить долю кредитов с переменной ставкой;
- сократить инвестиции в ценные бумаги;
- выборочно продать активы с фиксированной ставкой и доходом.

Ситуаций по гэпу можно классифицировать. Параметрами, определяющими ситуацию, являются:

- 1 Характер изменения процента: рост, падение.
- 2 Гэп: отрицательный, положительный, нулевой.
- 3 A_q : краткосрочные – $КА_q$; долгосрочные – $ДА_q$.
- 4 $П_q$: краткосрочные – $КП_q$; долгосрочные – $ДП_q$.

Модели ситуационного управления гэпом (табл. 2, 3) предполагают возможные стратегии гэпа:

➤ поддержание диверсифицированного по ставкам, срокам, направлениям вложений портфеля активов;

- разработка специальных планов операций для каждой категории активов и пассивов и для каждого периода делового цикла;
- не проводить взаимосвязи изменения направления движения процентных ставок финансовых индикаторов рынка с началом нового цикла процентных ставок.

Предлагаемая модель гэпа может иметь вид:

- фактический объем $A_q = V_A$, процент, коэффициент – t_a , период – n ;
- фактический объем $\Pi_q = V_n$, процент, коэффициент – t_n , период – n ;
- фактический гэп по модулю $= |V_A - V_n|$;
- ожидаемый доход по $A_q = V_A (1 + t_A)^n = D$;
- ожидаемый расход по $\Pi_q = V_n (1 + t_n)^n = Z$.

11 Классы ситуаций при росте процента

Параметры ситуации	Характер ситуации
гэп < 0 и $K_{aq} < КП_q$	Риск ликвидности
гэп < 0 и $K_{aq} < ДП_q$	Риск ликвидности и прибыли
гэп < 0 и $D_{aq} < КП_q$	Риск ликвидности и процентный
гэп < 0 и $D_{aq} < ДП_q$	Риск ликвидности
гэп > 0 и $K_{aq} > КП_q$	Оптимальная ситуация
гэп > 0 и $K_{aq} > ДП_q$	Рост прибыли
гэп > 0 и $D_{aq} > КП_q$	Риск ликвидности
гэп > 0 и $D_{aq} > ДП_q$	Оптимальная ситуация
гэп $= 0$ и $K_{aq} = КП_q$	Нейтральная позиция
гэп $= 0$ и $K_{aq} = ДП_q$	Рост прибыли
гэп $= 0$ и $D_{aq} = КП_q$	Риск ликвидности
гэп $= 0$ и $D_{aq} = ДП_q$	Нейтральная позиция

Изменение процентной ставки по

$$A_q - (t_A \pm k); \quad \Pi_q - (t_n \pm e).$$

"Рыночная" стоимость объема A_q после изменения процента

$$V_{Ap} = D / \{1 + (t_A \pm k)\}^n.$$

"Рыночная" стоимость объема Π_q после изменения процента

$$V_{np} = Z / \{1 + (t_n \pm e)\}^n.$$

"Рыночная" величина гэпа по модулю

$$|V_{Ap} - V_{np}|.$$

12 Классы ситуаций при падении процента

Параметры ситуации	Характер ситуации
$гэп < 0$ и $К_{ач} < КП_ч$	Риск ликвидности
$гэп < 0$ и $К_{ач} < ДП_ч$	Риск процентный
$гэп < 0$ и $Д_{ач} < КП_ч$	Риск процентный
$гэп < 0$ и $Д_{ач} < ДП_ч$	Оптимальная ситуация
$гэп > 0$ и $К_{ач} > КП_ч$	Смягчение падения прибыли
$гэп > 0$ и $К_{ач} > ДП_ч$	Риск процентный
$гэп > 0$ и $Д_{ач} > КП_ч$	Оптимальная ситуация
$гэп > 0$ и $Д_{ач} > ДП_ч$	Нейтральная позиция
$гэп = 0$ и $К_{ач} = КП_ч$	Нейтральная позиция
$гэп = 0$ и $К_{ач} = ДП_ч$	Риск процентный
$гэп = 0$ и $Д_{ач} = КП_ч$	Оптимальная ситуация
$гэп = 0$ и $Д_{ач} = ДП_ч$	Нейтральная позиция

Варианты оценки ситуации по гэпу:

1 Гэп *отрицательный*:

- уменьшение "рыночной" величины гэпа по модулю свидетельствует либо о более высоких темпах прироста (низких темпах падения) рыночной стоимости $A_ч$ в сравнении с $П_ч$, либо о том, активы переоцениваются раньше, чем пассивы, обеспечивая рост прибыли (мягкое ее снижение), но не исключая риска ликвидности;

- увеличение "рыночной" величины гэпа по модулю свидетельствует либо о более высоких темпах прироста (низких темпах падения) рыночной стоимости $П_ч$ в сравнении с $A_ч$, либо о том, что пассивы переоцениваются раньше, чем активы, увеличивая риск ликвидности и снижая платежеспособность учреждения банка.

2 Гэп *положительный*:

- уменьшение "рыночной" величины гэпа по модулю свидетельствует о более высоких темпах прироста (низких темпах падения) рыночной стоимости $П_ч$ в сравнении с $A_ч$, и уменьшает ожидаемую прибыль, снижая уровень платежеспособности учреждения;

- увеличение "рыночной" величины гэпа по модулю свидетельствует о более высоких темпах прироста (низких темпах снижения) рыночной стоимости $A_ч$ в сравнении с $П_ч$ и обеспечивает рост прибыли (мягкое снижение прибыли).

При использовании формулы "рыночной" стоимости объемов $A_ч$ и $П_ч$ как функции с переменными k, e, D, Z , можно смоделировать ожидаемые доходы и расходы в зависимости от объемов собственных и привлеченных средств банка и ожидаемых изменений рыночных ставок. Кроме того, можно диверсифицировать портфель активных и пассивных операций банка и корректировать его ценовую и тарифную политику.

Таким образом, модель гэпа действительно является реальным инструментом, на основе анализа которой банк может принимать решения по изменению структуры активов и пассивов в целях минимизации процентного риска и риска ликвидности, а, следовательно, для обеспечения финансовой устойчивости и прибыльности работы.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В данной работе рассмотрены проблемы управления предпринимательскими рисками.

Описаны истоки и основные этапы развития предпринимательства в России как объективные предпосылки возникновения предпринимательских рисков. Дано обоснование понятию предпринимательского риска как экономической категории. Следует сделать вывод, что существование риска непосредственно связано с наличием неопределенности, которая неоднородна по форме проявления, и по содержанию. Проведенный анализ подтвердил, что на сегодняшний день не существует полной и объективной классификации предпринимательских рисков.

Оценка и методы снижения риска при всей многогранности изученных аспектов остаются краеугольным камнем решения основной политэкономической проблемы. До сих пор нельзя говорить о выработке единой методики построения моделей адекватных реальной обстановке.

На современном этапе развития предпринимательской деятельности особый интерес представляет исследование банковских рисков. На основании материала, изложенного ранее в главе 4, можно сделать вывод, что эффективность организации управления банковскими рисками во многом зависит от правильной комплексной их классификации. Рассмотренная в работе классификация имеет целью не перечисление всех видов банковских рисков, а создание определенной системы, позволяющей банкам не упустить отдельные их разновидности.

Классификация банковских рисков, исходя из задач анализа деятельности банка и совершенствования методик управления рисками, позволяет решить важную проблему – очистить основные показатели, принятые для оценки эффективности деятельности банка, от влияния внешних и побочных факторов с тем, чтобы лучше отражать собственные достижения персонала банка.

Вопрос формирования полной и обоснованной классификации банковских рисков остается еще открытым, требующим дальнейшей разработки. В работе проанализирована и систематизирована совокупность приемов и методов управления банковскими рисками, что позволяет вплотную подойти к созданию эффективной организации управления ими.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Гражданский кодекс Российской Федерации (части первая и вторая) (с изм. и доп. от 20 февраля, 12 августа 1996 г., 24 октября 1997 г., 8 июля, 17 декабря 1999 г.).
- 2 Положение Банка России от 28 августа 1997 г. № 509 "Об организации внутреннего контроля в банках" (в ред. Указаний ЦБ РФ от 30.11.98 № 427-У, от 01.02.99 № 493-У).
- 3 Приказ Банка России от 01.10.97 № 02-430 "О введении в действие новой редакции Инструкции Банка России № 1 "О порядке регулирования деятельности кредитных организаций".
- 4 Приказ Банка России от 28.08.97 № 02-372 "О введении в действие Положения № 509 "Об организации внутреннего контроля в банках".
- 5 Инструкция Банка России от 01.10.97 № 1 "О порядке регулирования деятельности кредитных организаций" (в ред. Указаний ЦБ РФ от 27.05.1999 № 567-У, от 13.07.1999 № 607-У, от 01.09.1999 № 635-У, от 24.09.1999 № 644-У, от 02.11.1999 № 671-У, от 12.05.2000 № 789-У, от 28.09.2000 № 832-У).
- 6 Инструкция Банка России от 30.06.97 № 62а "О порядке формирования и использования резерва на возможные потери по ссудам" (в ред. Указаний ЦБ РФ от 12.05.1998 № 226-У, от 24.07.1998 № 299-У, от 28.12.1998 № 461-У, от 05.03.1999 № 507-У, от 13.07.1999 № 605-У, от 02.08.1999 № 619-У, от 24.05.2000 № 794-У).
- 7 Инструкция СБ РФ от 26 октября 1993 г. № 26-р "О кредитовании юридических лиц учреждениями Сберегательного Банка Российской Федерации".
- 8 Баканов М. И., Шеремет А. Д. Теория экономического анализа. М.: Финансы и статистика, 2001. 416 с.
- 9 Балабанов И. Т. Риск-Менеджмент. М.: Финансы и статистика, 1996. 196 с.
- 10 Банковская система России. Настольная книга банкира. М.: Дека, 1995. Кн. 1. 634 с.
- 11 Банковское дело / Под ред. О. И. Лаврушина. М.: Финансы и статистика, 1998. 576 с.
- 12 Батракова Л. Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка. М.: "Логос", 1999.
- 13 Бланк И. А. Основы финансового менеджмента. Киев: Ника- Центр, 1999. Т. I. 591 с.
- 14 Бланк И. А. Основы финансового менеджмента. Киев: Ника- Центр, 1999. Т. II. 512 с.

- 15 Бор З. М., Петренко В. В. Менеджмент банков: организация, стратегия, планирование. М.: ДИС, 1997.
- 16 Глущенко В. В. Управление рисками. Страхование. Железнодорожный: ТОО НПЦ "Крылья". 1999. 336 с.
- 17 Дубров А. М. Моделирование рискованных ситуаций в экономике и бизнесе. М.: Финансы и статистика, 2000. 176 с.
- 18 Кадинская О. А. Управление финансовыми рисками. М.: Изд-во АО "Консалтбанкир", 2000. 272 с.
- 19 Купчинский В. А., Улинич А. С. Система управления ресурсами банка. М.: Экзамен, 2000. 224 с.
- 20 Основы предпринимательства / Под ред. А. С. Пелиха. Ростов-н/Д.: Экспертное бюро. М.: Гардарика, 1996. 256 с.
- 21 Роуз, Питер С. Банковский менеджмент. М.: Дело, 1995. 768 с.
- 22 Севрук В. Т. Банковские риски. М.: Дело ЛТД, 1996. 72 с.
- 23 Спицын И. О., Спицин Я. О. Маркетинг в банке. Киев: ЦММС "Писпайп", 1993. 656 с.
- 24 Тен В. В., Герасимов Б. В., Докунин А. В. Управление активами банка на основе оптимизационных методов. М.: Машиностроение, 2000. 84 с.
- 25 Усоскин В. М. Современный коммерческий банк: управление и операции. М.: ИПЦ "Вазар-Ферро", 1994. 144 с.
- 26 Финансовый менеджмент: теория и практика / Под ред. Е. С. Стояновой. М.: Перспектива, 1998. 574 с.
- 27 Хохлов Н.В. Управление риском: Учеб. пособие для вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1999. 239 с.
- 28 Амелин И. Э. Практические вопросы графического моделирования Банка // Банковское дело. 2000. № 7. С. 15 – 18.
- 29 Амелин И. Э., Соколов С. Н. Актуальные вопросы лимитной политики банка // Банковское дело. 2000. № 5. С. 8 – 17.
- 30 Банковская система России – основные тенденции 1997 года и перспективы развития // Деньги и кредит. 1998. № 3. С. 9 – 22.
- 31 Беляков А. В. Процентный риск: анализ, оценка, управление // Финансы и кредит. 2001. № 2. С. 3 – 18.
- 32 Графова Г., Алексеев П. К вопросу управления банковскими рисками // Аудитор. 1998. № 10. С. 59 – 61.
- 33 Жданов А. Ю. Банковские риски и управление персоналом // Деньги и кредит. 1998. № 7. С. 62 – 68.
- 34 Зайцева Н. В. Оперативный анализ риска потери ликвидности в коммерческом банке // Деньги и кредит. 2000. № 2. С. 40 – 49.
- 35 Кабышев О. Правомерность предпринимательского риска // Хозяйство и право. 1994. № 3. С. 47 – 60.
- 36 Коновалов С. Ф. Об оптимизации состава показателей, характеризующих банковские риски // Деньги и кредит. 1997. № 8. С. 47 – 50.
- 37 Кириченко Н., Ивантер А. "Крупнейшие банки России: итоги кризиса // Эксперт. 1996. № 38. С. 30.
- 38 Макроэкономические показатели деятельности банковской системы Российской Федерации // Деньги и кредит. 2001. № 1. С. 17 – 19.
- 39 Об организации мониторинга предприятий в системе Центрального Банка / Ю. В. Степанов, А. М. Гришин, И. А. Моргачева и др. // Деньги и кредит. 1999. № 10. С. 28 – 39.
- 40 Осипенко Т. В. О системе рисков банковской деятельности // Деньги и кредит. 2000. № 4. С. 28 – 30.
- 41 Поморина М. А. Управление рисками как составная часть процесса управления активами и пассивами банка // Банковское дело. 1998. № 3. С. 8 – 15.
- 42 Предпринимательство, бизнес, риск // Рыночная экономика: Учеб. М., Б. Райзберг, 1993. С. 127 – 142.
- 43 Романов В. Понятие рисков и их классификация как основной элемент теории рисков // Инвестиции в России. 2000. № 12. С. 41 – 43.

- 44 Романов М. Н. Основные подходы к оценке кредитного риска банков РФ // Банковское дело. 2000. № 7. С. 12 – 14.
- 45 Светлова С. Риски в банковской практике // Аудитор. 1997. № 2. С. 47 – 57.
- 46 Светлова С. Риски в банковской практике. Продолжение // Аудитор. 1997. № 3. С. 37 – 41.
- 47 Серебряков С. В. Финансовая стратегия по территориальному признаку // Банковское дело. 2001. № 3. С. 2 – 7.
- 48 Соколинская Н. Э. Стратегия управления банковскими рисками // Бухгалтерский учет. 1994. № 12. С. 13.
- 49 Супрунович Е. Б. Внутренний контроль над центрами прибыли // Банковское дело. 2000. № 1. С. 42 – 43.
- 50 Супрунович Е. Б. Планирование рисков // Банковское дело. 2001. № 3. С. 13 – 15.
- 51 Ускорение и наука в Сибири: Материалы круглого стола // Коммунист, 1987. № 17. С. 63.
- 52 Филин С. А. Государственное регулирование банковских рисков при инвестировании реального сектора экономики // Банковское дело. 2000. № 3. С. 2 – 7.

[Вернуться в каталог учебников](#)

[Рерайт дипломных и курсовых работ](#)

[Создание сайтов-визиток](#)

Уникальные подборки материалов по экономике и менеджменту:
- для самообразования топ-менеджеров;
- для повышения квалификации преподавателей;
- для рефератов и контрольных.

[Курсы по созданию сайтов](#)

НАПИСАНИЕ на ЗАКАЗ и ПЕРЕРАБОТКА:

1. Дипломы, курсовые, рефераты, чертежи...
 2. Диссертации и научные работы
 3. Школьные задания
- Онлайн-консультации
Любая тематика, в том числе ТЕХНИКА
Приглашаем авторов

УЧЕБНИКИ, ДИПЛОМЫ, ДИССЕРТАЦИИ -

На сайте электронной библиотеки по экономике и праву
www.учебники.информ2000.рф