

Вопрос 1. Понятие, источники рисков экономической деятельности.

Угроза (риск) экономической безопасности в предпринимательской деятельности в самом простом толковании означает возможность случайного возникновения нежелательных экономических последствий.

Функционированию и развитию многих экономических процессов присущи элементы неопределенности. Это обуславливает появление ситуаций, не имеющих однозначного исхода (решения). Если существует возможность качественно и количественно определить степень вероятности того или иного варианта, то это будет ситуация риска или угрозы экономической безопасности предприятия. В этом смысле ситуация связана со статистическими процессами и ей сопутствуют три условия:

- 1) наличие неопределенности;
- 2) необходимость выбора альтернативы;
- 3) возможность оценить вероятность осуществления выбираемых альтернатив.

Таким образом, можно выделить три основные черты риска нарушения экономической безопасности:

- противоречивость;
- альтернативность;
- неопределенность.

Противоречивость угроз или рисков экономической безопасности проявляется в том, что, с одной стороны, они обеспечивают осуществление инициатив, новаторских идей, экспериментов, то есть ускоряют общественный и технический прогресс. С другой стороны, наличие угроз ведет к авантюризму, волюнтаризму, торможению социального прогресса в тех случаях, когда альтернатива в условиях риска выбирается без должного учета объективных закономерностей развития явления. Осуществлять рискованные вложения в состоянии, к примеру, банки с крупным собственным капиталом, каковым, в частности, является Сбербанк России, но он, к сожалению, не рискует в той степени, в какой способен, и главная причина этого - принятие регрессивной стороны риска, принятие точки зрения о чрезмерной угрозе экономической безопасности и неиспользование всех возможностей и подходов к обеспечению безопасности.

Альтернативность связана с необходимостью выбора из нескольких возможных вариантов решения. Там, где нет выбора, не возникает рискованная ситуация, нет и угроз экономической безопасности. В зависимости от конкретного содержания ситуации альтернативность разрешается различными способами. В простых ситуациях выбор осуществляется на основании прошлого опыта и интуиции, в сложных ситуациях необходимо использование разнообразных методов и методик.

Существование угроз экономической безопасности непосредственно связано с неопределенностью, которая неоднородна по форме проявления и по содержанию. Риск является одним из способов «снятия» неопределенности, которая представляет собой незнание достоверного, отсутствие однозначности. Для снятия неопределенности необходимо изучать источники угроз или риска.

И.В. Орлова выделяет следующие основные источники риска:

- спонтанность природных процессов и явлений, стихийные бедствия;
- случайность. Вероятностная сущность многих социально-экономических и технологических процессов приводит к тому, что в сходных условиях одно и то же событие происходит неодинаково, то есть имеет место элемент случайности. Это предопределяет невозможность однозначного предсказания ожидаемого результата;
- наличие противоборствующих тенденций, столкновение противоречивых взглядов и решений. Проявление этого источника риска весьма разнообразно: от войн и межнациональных конфликтов, террористических актов, проблема которых наиболее актуальна в настоящее время, до конкуренции и несовпадения интересов;

- вероятностный характер НТП. Общее направление развития науки и техники не может быть предсказано с определенной точностью, т. е. технический прогресс не осуществим без риска, что обусловлено его вероятностной природой;

- неполнота, недостаточность информации об объеме, процессе, явлении, по отношению к которому принимается решение, ограниченность человека в сборе и переработке информации, ее изменчивость;

- к источникам риска также относятся: ограниченность материальных, финансовых, трудовых и других ресурсов при принятии и реализации решений; невозможность однозначного познания объекта при существующих методах и уровне научного познания; относительная ограниченность сознательной деятельности человека, различия в оценках, установках и т. д.; несбалансированность основных компонентов хозяйственного механизма планирования, ценообразования, материально-технического снабжения, финансово-кредитных отношений.

В процессе своей деятельности предприниматели сталкиваются не только с угрозами финансовой безопасности, но с огромным количеством самых разнообразных рисков, которые различаются между собой по времени и месту возникновения, совокупности внешних и внутренних факторов, влияющих на их величину, и, следовательно, по способам их анализа и методам учета.

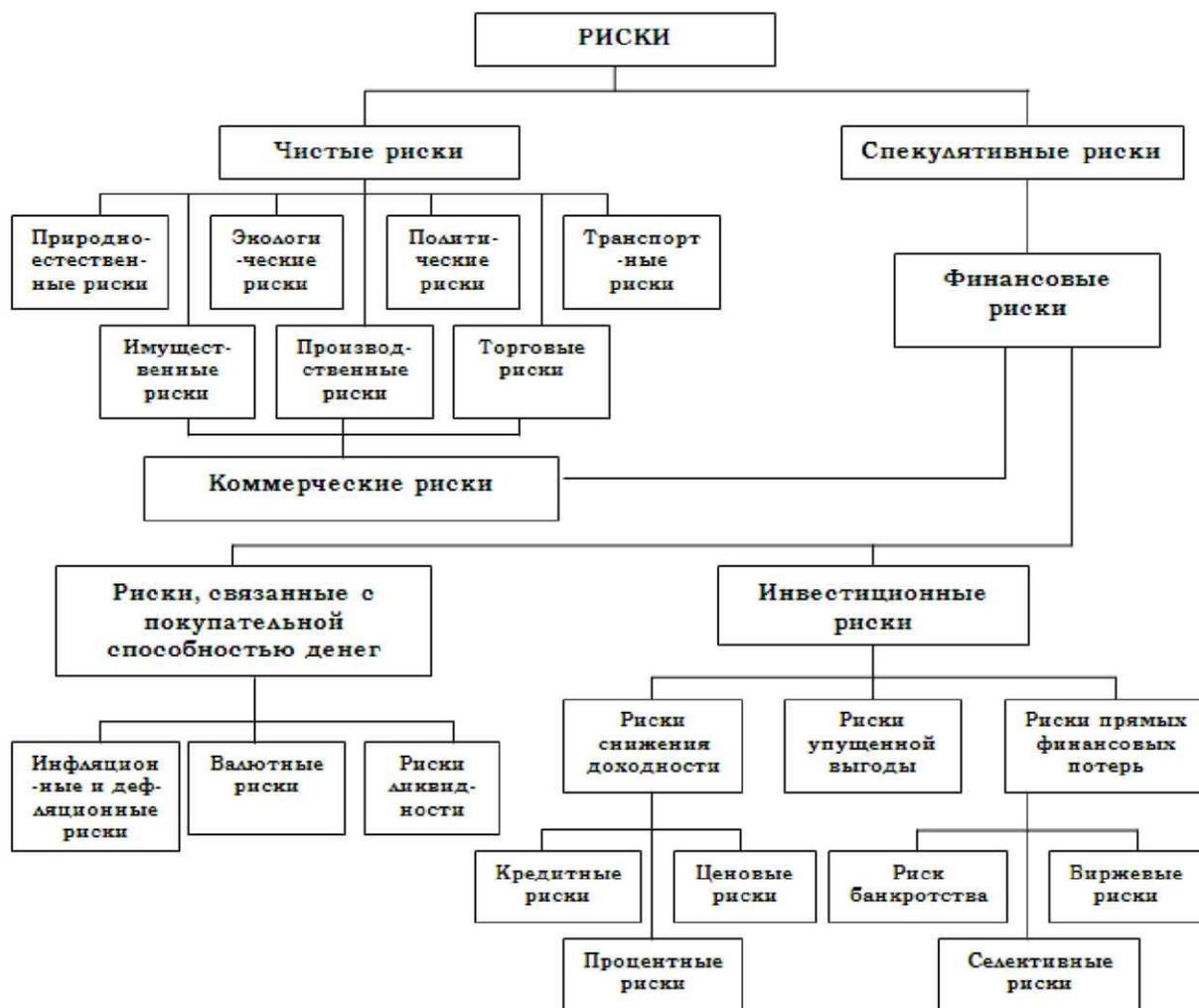


Рис. 9.1.1. Классификация предпринимательских рисков

Достоинство этой классификации, во-первых, заключается в том, что все риски приведены в определенную логическую систему; во-вторых, удачно выбраны признаки классификации рисков.

Так, в зависимости от последствий рисков, они подразделяются на две большие группы: чистые и спекулятивные. Чистые риски означают возможность получения отрицательного или нулевого результата. Спекулятивные риски выражаются в возможности получения как положительного, так и отрицательного результата.

Видно, что финансовые риски относятся к спекулятивным рискам и подразделяются на две большие группы:

риски, связанные с покупательной способностью денег; инвестиционные риски.

В зависимости от степени влияния на финансовое положение предприятия выделяют допустимый, критический и катастрофический риск. За допустимый риск обычно принимают угрозу полной потери предприятием прибыли. Критический риск сопряжен с утратой предприятием предполагаемой выручки. Самым опасным является катастрофический риск, который приводит к потере всего имущества и банкротству предприятия.

Для финансового риска выделяют специфические критерии классификации, тесно связанные с особенностями данного вида риска (рис. 9.1.2).



Рис. 9.1.2. Специфическая классификация финансовых рисков

В рамках данной классификации различают следующие разновидности финансового риска: кредитный, процентный, валютный, упущенной выгоды, инвестиционный, налоговый:

- кредитный - риск невозврата долга, то есть риск неисполнения заемщиком первоначальных условий кредитного договора, невозврат (полностью или частично) основной суммы долга и процентов по нему в установленные договором сроки. Кредитный риск может привести к риску ликвидности и риску неплатежеспособности организации, а также к риску неполучения запланированных доходов и соответственно к неспособности организации возмещать административно-хозяйственные расходы;

- процентный - вероятность отрицательного изменения стоимости активов в результате изменения процентных ставок. Примером процентного риска может служить риск реинвестирования средств при неустойчивых процентных ставках.

- валютный - опасность изменения курса валюты, что приведёт к реальным потерям при совершении биржевых и различных внешнеэкономических операций;

- риск упущенной выгоды - вероятность наступления косвенного ущерба или недополучения прибыли в результате неосуществления какого-либо мероприятия или остановки хозяйственной деятельности;

- инвестиционный - это вероятность того, что отвлечение финансовых ресурсов из текущего оборота. В будущем принесут убытки или меньшую прибыль, чем ожидалось. Это подвид финансового риска неизбежен, поскольку, инвестируя сбережения сегодня, покупатель того или иного вида актива отказывается от какой-то части материальных благ в надежде укрепить благополучие в будущем. Инвестиционный риск, как правило, выступает разновидностью кредитного риска. Кредитный риск также непосредственно связан с

законодательным (риском события), операционным, риском персонала и всеми другими рисками;

- налоговый риск включает следующие опасности: невозможность получения налогового кредита; изменение налогового законодательства; индивидуальные решения сотрудников налоговой службы о возможности использования определённых льгот или применения конкретных санкций.

Общие классификации рисков, выделенных по содержанию структурных характеристик риска, предполагают деление рисков по следующим критериям: по характеристике опасности; по характеристике подверженности риску; по характеристике уязвимости; по характеристике взаимодействия с другими рисками; по характеристике имеющейся информации о риске; по величине риска; по характеристике издержек, связанных с риском.

Можно выделить совокупность факторов, по которой не сложно проследить компоненты комплексного воздействия и значимые риски или угрозы.

1. Страновые риски (угрозы):

- уровень внешней задолженности государства;
- наличие таможенных (налоговых) ограничений для иностранных инвесторов;
- имидж государства на международной арене;
- уровень развития финансово-инвестиционного рынка государства;
- угрозы негативного изменения законодательной базы;
- уровень реализации рыночных реформ;
- уровень средних процентных ставок по банковским депозитам / кредитам и др.

2. Политические риски (угрозы):

- тип предпочтений населения (реформаторский, относительно реформаторский, относительно консервативный и консервативный). Определяется как доля голосов, поданных за различные партии;

- свобода СМИ (субъективный показатель);

- административная власть и ее отношение к прямым иностранным инвестициям (субъективный показатель);

- уровень доминирования государства в экономике.

3. Валютные риски (угрозы):

- стабильность национальной валюты (волатильность относительно какой-либо другой валюты);

- темп обесценения национальной валюты в динамике;

- наличие арбитража;

- разность в цене покупки и продажи (спред);

- отличие розничного обменного курса от официального курса Центрального Банка;

- трансляционный риск;

- риск моратория платежа;

- трансфертный риск;

- риск инфляции.

4. Риски (угрозы), связанные со стихийными бедствиями:

- число стихийных бедствий за период (год);

- средний объем средств, необходимых на удаление последствий стихийных бедствий (чем выше, тем риск больше) (средний за год).

5. Риски инфляции:

- темп инфляции в динамике;

- отношение индексов цен одного месяца к этому же месяцу предыдущего года;

- динамика цен на энергоносители.

6. Рыночный риск – это возможность отрицательного изменения стоимости активов в результате колебаний процентных ставок, курсов валют, цен акций, облигаций и товаров (разновидностями рыночного риска являются, в частности, валютный и процентный риски).

Выделяют рыночные риски (угрозы):

- уровень безработицы (на определенную дату);
- уровень (риск) инфляции (или индекс потребительских цен) в динамике;
- доля убыточных предприятий;
- динамика доходов населения;
- уровень спада производства в динамике;
- доля рынка, которую занимает компания;
- правовое обеспечение сделок;
- наличие предприятий, оказывающих консультационные услуги;
- доля предприятий в отрасли общей коммерческой деятельности по обеспечению

функционирования рынка.

7. Отраслевые риски (угрозы):

- уровень конкуренции в отрасли (монополия, олигополия, монополистическая конкуренция);

- доля занятых в данной отрасли;
- доля отрасли в ВВП;
- стоимость основных фондов отрасли;
- уровень приватизации предприятий в отрасли.

8. Промышленные риски (угрозы):

- объем промышленной продукции в динамике;
- индекс промышленного производства (за период);
- рентабельность активов;
- рентабельность продаж.

9. Угрозы со стороны банковской системы:

- объем банковских вкладов на счетах;

- объем кредитов, взятых у банка (или объем максимально возможного кредита для данного предприятия, который банки готовы предоставить);

- собственный капитал банка;
- уровень ликвидности банков;
- уровень отвлечения средств в банковские продукты;
- ставки процента по вкладам и кредитам.

10. Страховые риски:

- объем страховых премий (в год);
- объем страховых выплат (в год);
- разница страховых премий и выплат (риск);
- наличие перестраховочных компаний;
- средний уровень страховых премий (в процентах);
- степень выполнения страховой компанией ее обязательств.

11. Коммерческие (торговые) угрозы:

- оборот оптовой (розничной) торговли;
- оборот розничной торговли на душу населения.

12. Процентные риски (по активным операциям):

- волатильность ставки процента;
- уровень ставки процента;
- характер политики и устойчивость дивидендных выплат по ценным бумагам других предприятий.

13. Кредитные риски:

- объем кредиторской задолженности;

- объем просроченной кредиторской задолженности;
- уровень убыточности организаций-заемщиков;
- уровень ставки процента;
- волатильность ставки процента;
- банковские риски;
- уровень развития системы обеспечения;
- объем кредитных инвестиций;
- дисконтированная стоимость вложения кредитных инвестиций за определенный период;
- наличие положительного (отрицательного) дифференциала (разницы рентабельности активов и ставки процента за кредит) - чем выше показатель дифференциала, тем ниже кредитный риск.

14. Риски структуры капитала:

- объем заемного капитала;
- объем собственного капитала (акционерный капитал);
- соотношение заемного и собственного капитала (финансовый леверидж);
- соотношение собственного и заемного капитала (коэффициент автономии);
- эффект финансового рычага (если отрицательный, то высокий риск структуры капитала);
- рентабельность капитала;
- средневзвешенная стоимость капитала (ставка дисконта) (если рентабельность капитала меньше ССК - повышенный риск структуры капитала).

15. Риски невозврата долга:

- объем дебиторской задолженности;
- объем просроченной задолженности;
- наличие государственной гарантии возврата инвестиций;
- риск структуры капитала.

16. Риски (угрозы) финансовой устойчивости:

- наличие собственных оборотных средств;
- коэффициенты финансовой устойчивости (рентабельность капитала, коэффициент автономии, коэффициент зависимости, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициенты ликвидности);
- риск структуры капитала;
- риск невозврата долга.

Риски ликвидности еще связаны с риском недостаточной диверсификации - риски потерь из-за недостаточной диверсификации (распределения) портфелей активов и пассивов, узости круга проводимых операций.

17. Риски банкротства:

- сальдированный финансовый результат;
- валовая прибыль;
- постоянные затраты;
- переменные затраты;
- уровень ликвидности;
- вероятность банкротства;
- стоимость собственного и заемного капитала;
- операционные риски – риски непредвиденных потерь вследствие технических ошибок при проведении операций, неизбежно возникающий при осуществлении операций при электронной обработке данных в результате сбоя аппаратуры, умышленных и неумышленных действий персонала, аварийных ситуаций и так далее (к операционным рискам часто относят и убытки, обусловленные ошибками в используемой модели или

методах оценки и управления рисками). Нетрудно проследить взаимосвязь операционного риска с риском злоупотреблений или риском персонала, который связан с возможностью потерь из-за недобросовестности или мошенничества служащих (этот вид риска также не редкость и остается по сей день проблемой, угрозой развитию финансово-кредитной политики, строящейся на законных справедливых отношениях);

- качество управления (отражается на всех сторонах деятельности предприятия, т.е. текущее состояние предприятия и перспективы его развития во многом предопределены качеством управления);

- размер предприятия - наиболее очевидное преимущество, которое имеет крупное предприятие, заключается в относительно более легком доступе к финансовым рынкам при необходимости привлечения дополнительных ресурсов, а также большая стабильность бизнеса, по сравнению с малыми конкурентами.

18. Информационные риски:

- наличие/отсутствие сайта;
- расходы на использование глобальных сетей;
- расходы на связь и информационно-коммуникационные технологии (ИКТ);
- расходы на информационно-вычислительное обслуживание,
- расходы на услуги предприятий в отрасли общей коммерческой деятельности по обеспечению функционирования рынка;
- уровень достоверности сведений о конкурентах.

19. Угрозы, связанные с торговыми поставками:

- оборот розничной торговли (коммерческий риск);
- задержки поставок;
- качество поставленной продукции;
- цена поставок.

20. Производственные угрозы:

- объем производства товаров или услуг;
- поздний запуск производства в связи с использованием сезонных сырьевых материалов и наличия непредвиденных остановок;
- непредвиденные остановки производства во время ввода в эксплуатацию и приемки комиссией;
- отсутствие сырья;
- низкое качество продукции;
- несоблюдение государственных нормативов;
- новые внешние условия, влияющие на технологию производства;
- нехватка деталей или производственных материалов;
- неравномерность поставок.

21. Портфельные риски (угрозы, связанные с операциями с ценными бумагами):

- стоимость ценных бумаг, находящихся в собственности у предприятия (по каждому виду ценных бумаг);

- средневзвешенная стоимость капитала:

$$WACC (R) = kd * (1-tc) * Wd + kpWp + ksws$$

где: kd - стоимость привлеченного заемного капитала; tc - ставка налога на прибыль;

Wd - доля заемного капитала в структуре капитала предприятия; kp - стоимость привилегированных акций; wp - доля привилегированных акций; ks - стоимость обыкновенных акций; ws - доля обыкновенных акций;

- v - коэффициент портфеля;
- ожидаемая доходность портфеля;
- оценка стоимости компании;
- оценка рыночной стоимости капитала (капитализация);

- ставка дисконтирования;
 - норма дохода по безрисковым вложениям;
 - среднерыночная норма доходности;
 - финансовая структура (с позиции трехкомпонентного показателя оптимальности структуры капитала: кредитный риск, риск стоимости капитала и риск финансовой устойчивости);
 - диверсификационный риск (факторы, определяющие диверсификацию портфеля: волатильность доходности σ , диверсификация производственная и территориальная и др.).
- Из всех выделенных угроз или рисков следует выбрать в аналитический портфель наиболее значимые из них.

Классификация по типу объекта:

- с собственностью. Подобные риски легко выражаются в денежной форме. Оценка осуществляется на основе реальной стоимости собственности в виде материальных и нематериальных активов;
- с доходами. Данные риски оцениваются на основе сравнения взаимоисключающих альтернатив возможного получения доходов в будущем;
- с персоналом. Данные риски имеют внеэкономическую природу, так что их сложно оценить в денежной форме. На практике такая оценка ограничивается величиной отрицательных финансовых последствий;
- с ответственностью. Эти риски определяются ответственностью, возникающей в связи с профессиональной деятельностью или непредвиденными событиями, которые на момент оценки риска не известны.

Классификация по причине и природе ущерба:

- природные - вызваны стихийными бедствиями и природными катастрофами (наводнениями, землетрясениями, климатическими катаклизмами);
- технические - вызваны последствиями функционирования технико-технологических систем (пожары, изменение технологии производства, ошибки в проектной документации);
- риски, связанные с человеческим фактором - это риски, связанные с действиями персонала (аварии, ошибки персонала, нетрудоспособность, смерть, увольнение);
- риски, связанные с экономической активностью - это риски, связанные непосредственно с ведением и результатами экономических процессов. Это коммерческие риски, которые зависят от решений менеджеров (производственные, транспортные, торговые) и рыночные, которые не зависят от решений менеджеров (валютные, инфляционные);
- политические обуславливаются экономической политикой, в частности с налогообложением, государственным регулированием, правом;
- социальные риски подразумевают возникновение отрицательных социальных явлений: преступность, нарушение безопасности объектов.

Классификация по типичности отрицательных последствий:

- фундаментальный риск - регулярный риск, присущий данному объекту или ситуации, подверженность этому риску велика;
- спорадический риск, то есть нерегулярный риск, вызываемый редкими случаями, реализующийся с низкой вероятностью.

Критерии классификации по характеристике подверженности риску позволяет определить каковы особенности исходов, в которых проявляется риск (классификация по специфике исходов); риск вызван внутренними или внешними обстоятельствами (классификация по месту появления рисков); как ущерб связан с исходным событием (классификация по степени зависимости ущерба от исходного события); кто страдает от реализации риска (классификация по характеру распределения бремени риска); на каком уровне возникает риск (классификация по уровню возникновения риска).

Классификация по специфике исходов:

- чистый риск, при котором все исходы, кроме сохранения текущей ситуации, связаны с негативными последствиями;

- спекулятивный - риск, исходы которого связаны как с отрицательными, так и с положительными последствиями.

Классификация по месту появления рисков:

- внутренние риски, то есть такие, которые связаны с организацией работы исследуемого предприятия или ее деятельностью и на которые может повлиять менеджмент фирмы;

- внешние, которые определяются внешними обстоятельствами.

Классификация по степени зависимости ущерба от исходного события:

- первичные - это риски, непосредственно связанные с неблагоприятным исходным событием;

- вторичные риски, обусловленные последствиями неблагоприятного события.

Классификация по характеру распределения бремени риска:

- односторонние - отрицательные последствия неблагоприятного события распространяются на одного субъекта;

- двусторонние - отрицательные последствия неблагоприятного события влияют на двух субъектов;

- многосторонние - от отрицательных последствий неблагоприятного события может пострадать группа субъектов;

Классификация по уровню возникновения риска:

- риски, возникающие на уровне административно-хозяйственных образований;

- риски, возникающие на уровне структурных подразделений;

- риски, возникающие на уровне одного рабочего места.

Критерии классификации по характеристике уязвимости позволяет выявить, насколько интенсивно проявляется опасность. Исследуя степень уязвимости, менеджер должен ответить на вопросы: в течение какого периода действует риск (классификация по степени учёта временного фактора); как изменяется риск во времени (классификация по зависимости уязвимости от времени).

Классификация по степени учёта временного фактора:

- бессрочные риски - риски, не имеющие временных ограничений;

- срочные риски - данные риски действуют ограниченное время. Здесь выделяют долгосрочные и краткосрочные риски.

Классификация по зависимости уязвимости от времени:

- статические риски - не зависят от времени, могут обнаружить себя в любой момент;

- динамические риски - изменяющиеся во времени, при этом вид и степень зависимость определяются каким-либо фактором, например, сезонностью спроса.

Критерии классификации по характеристике взаимодействия с другими рисками.

На практике риски встречаются не отдельно, а в совокупности. В ряде случаев взаимосвязь рисков является ключевым аспектом, так как риски могут усиливать и ослаблять друг друга. Анализ взаимодействия с другими рисками предполагает выяснение, является ли риск уникальным (классификация по степени распространённости риска); на какое количество объектов влияет данный риск (классификация по характеру влияния на различные объекты); можно ли снизить риск за счёт диверсификации (классификация по степени диверсифицируемости риска).

Классификация по степени распространённости риска:

- массовые риски характерны для большого числа однотипных объектов;

- уникальные риски, встречающиеся у отдельных объектов. Классификация по характеру влияния на различные объекты:

- общий риск - риск, влияющий на различные объекты, иногда вызывающий отрицательные последствия разной природы;

- частный риск - риск, затрагивающий отдельный объект или лицо.

Классификация по степени диверсифицируемости риска:

- диверсифицируемый риск - риск, который возможно уменьшить за счёт перераспределения и разделения;

- недиверсифицируемый риск - риск, который нельзя снизить за счёт диверсификации.

Критерии классификации по характеристике имеющейся информации о риске.

Вопрос об информационном обеспечении является основным при страховании рисков. Важно определить, возможно ли оценить риск, доступна ли необходимая информация (классификация по степени предсказуемости риска); какая информация и в каком объёме доступна, насколько достоверна имеющаяся информация (классификация по типу информации).

Классификация по степени предсказуемости риска:

- прогнозируемые риски, которые можно предвидеть из экономической теории и хозяйственной практики, но не возможно предсказать момент их появления;

- непрогнозируемые риски, о которых пока ничего не известно, поэтому невозможно оценить сферу их влияния и размер ущерба.

Классификация по типу информации:

- количественная, то есть выраженная в виде численных значений тех или иных показателей;

- качественная, отражающая описание или суждение о данном объекте или процессе.

Критерии классификации по величине риска чрезвычайно важны для того, как следует относиться к соответствующему риску. Понятие величины риска предполагает согласованный анализ двух характеристик - частоты возникновения (классификация по частоте возникновения ущерба) и размера ущерба (классификация по размеру ущерба).

Классификация по частоте возникновения ущерба:

- редкие риски, для которых характерна малая частота реализации, то есть вероятность наступления;

- риски средней частоты, для которых характерна средняя вероятность наступления;

- частые риски, для которых характерна высокая вероятность наступления.

Классификация по размеру ущерба:

- малые риски, те, по которым максимальный ущерб невелик;

- средние риски, максимальный ущерб для которых характеризуется как средней для предприятия величины;

- высокие риски с большим максимальным ущербом;

- катастрофические риски, характеризующиеся исключительно большим максимальным ущербом.

Критерии классификации по характеристике издержек, связанных с риском. Финансовый риск должен выражаться в денежной форме или напрямую характеризовать финансовые потери. Поэтому анализ расходов имеет первостепенное значение. При классификации следует ответить на вопросы, каков характер возможных финансовых последствий (классификация по возможным финансовым последствиям); кто должен покрывать соответствующие расходы (классификация по характеру распределения расходов).

Классификация по возможным финансовым последствиям:

- прямой ущерб, который означает непосредственную потерю финансовых средств;

- косвенные потери, которые связаны с недополучением доходов, увеличением операционных расходов или отдалёнными последствиями неблагоприятного события.

Классификация по характеру распределения расходов:

- частные расходы, которые несут отдельные юридические или физические лица;
- общественные расходы, которые несёт общество в целом.

Необходимость рассмотрения большого числа критериев классификации связана с попыткой выяснения, какие факторы и как влияют на финансовый риск. С учётом сложности понятия «риск» такой анализ необходим. Тем не менее, на практике не всегда возможно провести классификацию по нескольким критериям. Это связано с определенной степенью уникальности рисков, неполной информацией и другими факторами.