

МРНТИ 06.73.07
УДК 338.242.2

И.Л. БОРОВСКАЯ,¹
к.э.н., доцент.
А.К. ШАЙХУТДИНОВА,¹
к.э.н., доцент.
Университет «Туран»¹

К ВОПРОСУ ОБ УПРАВЛЕНИИ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

Аннотация

Статья посвящена некоторым аспектам управления финансовыми рисками. Деятельность хозяйствующих субъектов влечет за собой возможность кризисных ситуаций. Риск обусловлен неопределенностью внешней среды, нашим незнанием, действиями контрагентов, которые сложно оценить и предугадать с должной точностью. Проблематика риска имеет особое значение на современном этапе в связи с высокой волатильностью рынков, наличием негативных последствий для мировой экономики, так называемыми «послешоковыми толчками» мирового финансово-экономического кризиса первого десятилетия XXI в. В статье рассмотрена дефиниция «риск» и сделан ретроспективный взгляд на развитие риск-менеджмента и появление нового подхода – корпоративного риск-менеджмента (Enterprise-Wide Risk Management, ERM), или комплексного управления рисками. В статье акцент сделан на финансовый риск, являющийся одной из наиболее сложных категорий, имеющих неоднозначное понимание в научной среде. Основываясь на множестве исследований в области управления рисками, выявлены основные характеристики, присущие финансовому риску, который сопровождает все финансовые операции и любую деятельность, определяет альтернативность деятельности, влечет динамичность уровня ущерба. Для успешного функционирования и поступательного развития всех хозяйствующих субъектов риск-менеджмент должен стать неотъемлемой частью функционирования предприятия, государства, включая идентификацию и оценку рисков, мероприятий по ликвидации последствий рискованных ситуаций, механизма выживания хозяйствующего субъекта в сложных условиях, компенсационных мер.

Ключевые слова: финансовый риск, риск-менеджмент, кризис, финансовые операции, ущерб, оценка рисков, идентификация.

Управление рисками на протяжении длительного периода своего существования всегда являлось объектом пристального внимания со стороны собственников бизнеса, государственных чиновников, ученых. В настоящее время тенденции развития риск-менеджмента также являются актуальными, привлекая значительное внимание исследователей и предпринимателей, что обусловлено столкновениями с многочисленными рисками, высокой степенью волатильности рынков, политической нестабильностью и социальной напряженностью в некоторых уголках мира. В этом убеждает и последний финансово-экономический кризис, начавшийся с краха Lehman Brothers и обесценивания ценных бумаг, обеспеченных субстандартными активами [1].

Слово «риск» в переводе со староитальянского «*risicare*» означает «отважиться». Понимание явления «риск» и возможности нивелирования данного явления пришло к человечеству еще с открытиями в области математики, статистики, с системами исчисления, вероятностью, выборками различной информации.

Процесс управления рисками, или риск-менеджмент, относится к инновационным достижениям XX в., и основные достижения в его становлении состоялись в течение нескольких десятилетий, ряд концепций данного учения известен с давних пор [2, с. 13].

История развития риск-менеджмента ознаменована несколькими ключевыми этапами.

Период становления.

1. Развитие систем исчисления около 4 тысяч лет назад явилось толчком для становления риск-менеджмента, так как до этого не представлялось возможным оценить вероятность какого-либо события. Одним из примеров разработанной в то время системы исчисления являются каменные сооружения Стоунхенджа в Великобритании, с их помощью древние люди пытались подсчитать частоту природных явлений, определяли наступление астрономического времени года. Отсутствие системы отображения чисел влекло за собой введение простых символов – линий, зарубок. Позднее греки использовали систему исчисления, которая включала 24 буквы греческого алфавита и три дополнительные буквы, которые позднее перестали употреблять.

Буквы соответствовали девяти числам. Числа, кратные десяти, обозначались своими буквами. Лишь позднее, приблизительно пятнадцать веков назад, в Индии предложили свою систему нумерации, а еще позднее данную нумерацию приспособили к арабскому письму. Сейчас на ней базируется современная система. История цифр в Западной Европе имеет свое начало с 1202 г., с выходом книги Леонардо Пизано (Фибоначчи) «Книги о счетах».

2. Позднее, в интеллектуальной атмосфере Ренессанса Джероламо Кардано и Галилео Галилей разработали впервые статистические принципы теории вероятностей. В XVII–XVIII вв. Блез Паскаль, шевалье де Мере и Пьер Ферма совершили открытия в области решения проблемы неопределенности. Примерно в это же время Дж. Грант предложил использовать выборочные и вероятностные методы, которые и являются базой управления рисками. В середине XVIII в. в издании Императорской Санкт-Петербургской академии наук появилась публикация Даниила Бернулли «Изложение новой теории измерения риска». Впервые в истории автор смог предложить решение вопроса измерения явлений, не поддающихся прямому счету. Следующие шаги в данной области сделали Карл Фридрих Гаусс, Френсис Гальтон и Фрэнк Найт. Именно Фрэнк Найт в своей научной работе «Риск, неопределенность и прибыль» обосновал фундаментальные положения в области принятия решений в условиях неопределенности [2, с. 21].

Период развития:

1 этап – 70-е гг. XX в. – процесс управления рисками наблюдается на уровне отдельных лиц;

2 этап – 80-е гг. XX в. – управление рисками в большей части происходит на уровне стратегического управления в рамках планирования и контроля;

3 этап – 90-е гг. XX в. – управление рыночным риском, кредитным риском, операционным риском путем контроля в рамках специального департамента, развитие функции «управление риском»;

4 этап – XXI в. – комплексный подход к управлению рисками, управление капиталом [3].

До последнего десятилетия XX в. применялся фрагментированный подход к риску, характеризующийся вертикалью «снизу вверх». Возникающие риски рассматривались как отдельные элементы, оценки рисков имели разнородный характер. В последние годы широкое развитие и применение получил подход «сверху вниз». При этом подходе топ-менеджмент осуществляет общее руководство управлением рисками и каждый сотрудник компании управляет в пределах своих должностных обязанностей. Стали возможными корпоративная политика управления неопределенностью, слаженность мероприятий по управлению рисками, возможность использования доступной методологической базы. В рамках данного направления появился корпоративный риск-менеджмент (Enterprise-Wide Risk Management, ERM), или интегральное управление рисками [4].

В таблице 1 сгруппированы характерные черты новой и старой модели риск-менеджмента.

Таблица 1 – Характерные черты моделей риск-менеджмента

Старая модель	Новая модель
Функциональный риск-менеджмент: каждый отдел самостоятельно управляет рисками в соответствии со своими функциями	Интегрированный риск-менеджмент: топ-менеджмент координирует весь процесс, а отдельный сотрудник компании рассматривает риск-менеджмент как часть своей работы
Эпизодический риск-менеджмент: управление рисками по необходимости	Перманентный риск-менеджмент: процесс управления рисками осуществляется постоянно
Локальный риск-менеджмент: проводится в отношении страхуемых и финансируемых рисков	Комплексный риск-менеджмент: рассматриваются все риски и возможности их организации
Примечание – Составлено авторами на основе источника [5].	

Как известно, риск-менеджмент рассматривается современными учеными как новая парадигма стратегического управления в бизнесе. Середина XX в. характеризуется развитием передовых технологий, глобализацией мировой экономики, дерегуляцией, реструктуризацией,

информационно-технологическим развитием. Значительно увеличились масштабы производства и потребления. В связи с этим произошло значительное увеличение спроса на финансовые ресурсы, что обусловило поступательное развитие финансовых рынков и появление новых финансовых инструментов. Следовательно, количество всех видов рисков существенно возросло, что повлекло за собой потребность в нивелировании этих процессов со стороны предпринимателей, радикально изменились подходы к управлению рисками. Каждый предприниматель стремится добиться максимальной прибыли при оптимальном соотношении прибыли и риска. Следовательно, наличие работоспособной системы риск-менеджмента способно обеспечить поступательное развитие хозяйствующего субъекта.

Необходимо обратить внимание, что одним из важнейших объектов управления рисками является финансовый риск. Финансовый риск – одно из наиболее сложных явлений, связанных с осуществлением хозяйственной деятельности. Трактовка самой дефиниции «финансовый риск» и его декомпозиция в экономической литературе являются достаточно дискуссионными. Исходя из анализа существующих подходов и собственных представлений различных авторов, можно констатировать, что основными характеристиками финансового риска являются представленные на рисунке 1 характеристики.

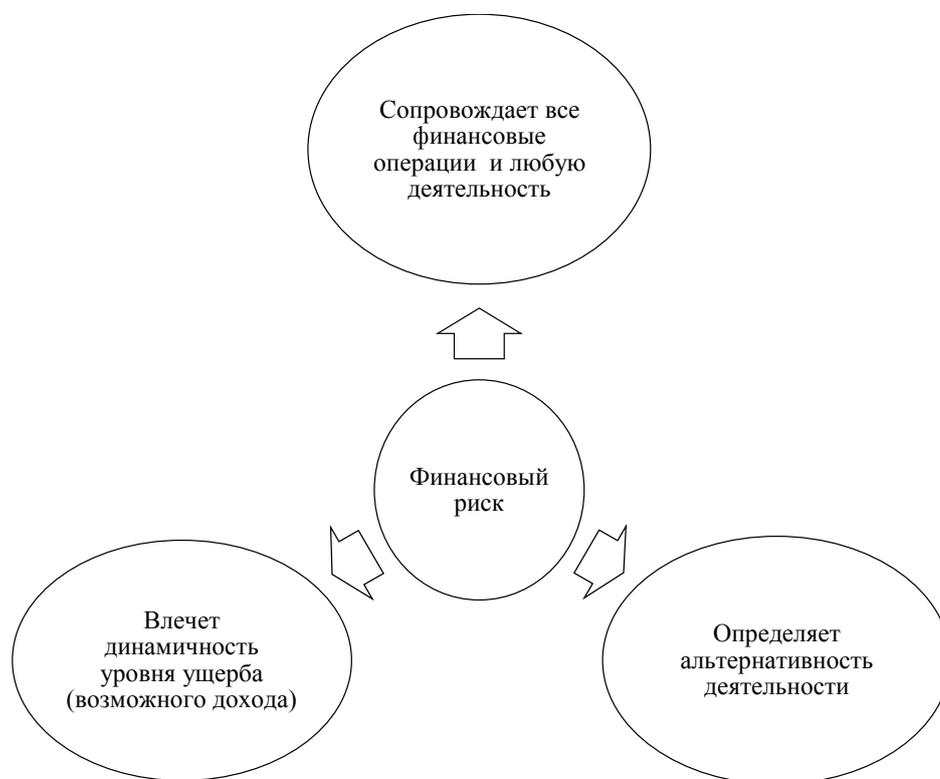


Рисунок 1 – Основные характеристики финансового риска

Итак, финансовый риск хозяйствующего субъекта можно определить как результат выбора его владельцами или управляющими альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемой цели производственно-финансовой деятельности при существующей вероятности финансовых потерь.

Все финансовые риски предприятия представлены следующими группами:

- ♦ риски, обусловленные изменением покупательной способности денег, к которым относятся инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риски ликвидности;
- ♦ риски, сопряженные с инвестированием ресурсов, – возникновение непредвиденных финансовых потерь в процессе деятельности предприятия;
- ♦ риски, относящиеся к особенностям организационной формы хозяйственной деятельности – авансовые и оборотные риски [6].

Финансовые риски в системе обеспечения экономической безопасности предприятия складывается из нескольких составляющих, которые для конкретного предприятия зависят от характера складывающейся в данный момент на рынке ситуации. Устойчивые конкурентные преимущества обеспечивают предприятию выживание на рынке, являются основой экономической состоятельности предприятия, что отражает способность адаптироваться к условиям внешней среды (рыночная состоятельность), грамотно и оптимально использовать производственный потенциал (производственная состоятельность), умение обеспечивать сбалансированность внешнего и внутреннего равновесия (финансовая состоятельность) [7].

Анализ исследований в области методологии управления финансовыми рисками с учетом современных тенденций развития экономики позволяет констатировать, что процесс управления рисками, как правило, должен включать в себя пять этапов. Однако следует отметить, что изучение опыта успешных и провальных примеров управления рисками в мировой экономике подтверждает факты, что нет одного правильного алгоритма процесса управления рисками. Приемы, методы и последовательность шагов в управлении рисками зависят от конкретных условий реализации хозяйственной деятельности, текущей конъюнктуры и существующих долгосрочных трендов развития. Неоправданно использовать методы, вводить дополнительный процесс в управление рисками, если их реализация требует больших затрат, чем тот ущерб, который может принести риск. При этом нельзя забывать, что риск может реализоваться, а может и нет.

Таким образом, процесс управления финансовыми рисками может включать в себя этапы идентификации, оценки рисков (качественная и количественная), поиска альтернативных путей снижения риска и выбора путей нивелирования, мониторинга полученных результатов и корректировки процесса управления рисками с учетом полученных результатов (рисунок 2).

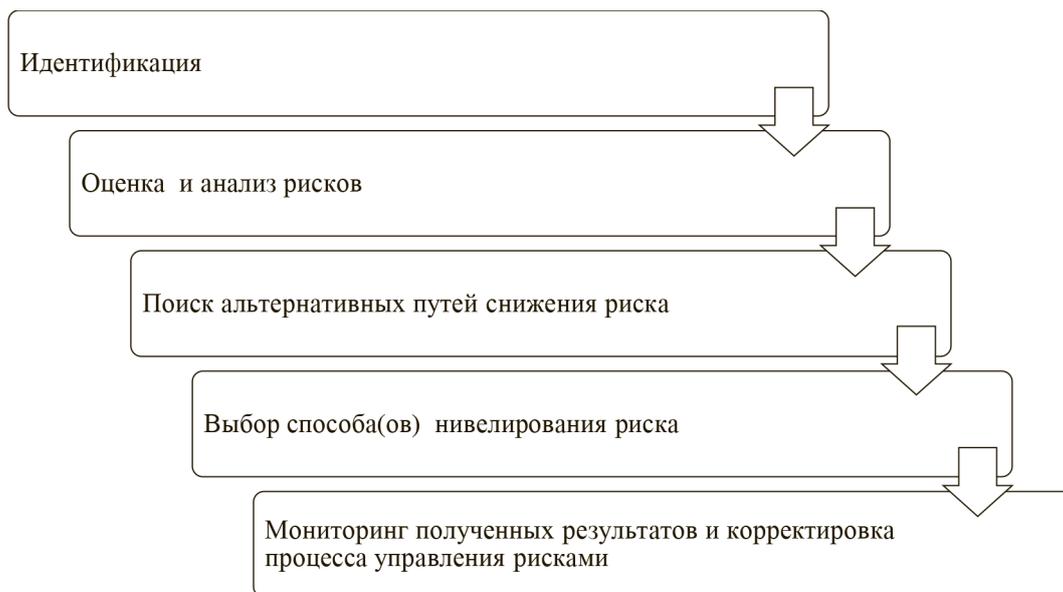


Рисунок 2 – Процесс управления финансовыми рисками

Первый этап процесса управления финансовыми рисками – идентификация рисков – предполагает выявление рисков и формирование списка рисков деятельности, проекта.

Второй этап – оценка и анализ рисков – представляет собой работу по качественному и количественному анализу выявленных рисков с использованием методов SPAN, Shortfall, VaR, а также метода чувствительности, метода сценариев, имитационного моделирования и других. На данном этапе очерчивается круг рисков, имеющих наибольшее влияние на деятельность хозяйствующего субъекта, влекущих за собой наибольшие размеры негативных последствий. Вычлняются виды рисков, которые возможно игнорировать вследствие их незначительности.

Третий этап процесса управления финансовыми рисками – поиск альтернативных путей снижения рисков – заключается в подборе и сопоставлении путей снижения возможных нега-

тивных результатов, в использовании стандартных приемов (страхование или резервирование, создание лимитов, хеджирование, диверсификация) и самобытных приемов. На данном этапе происходит сравнение ресурсных затрат на реализацию тех или иных способов снижения рисков, а также результативность их применения.

Четвертый этап процесса управления рисками – выбор способа нивелирования риска – предполагает определение группы способов или одного способа снижения риска и его формализацию для конкретного проекта деятельности хозяйствующего субъекта, выстраивание целостной политики предприятия в области нивелирования негативных последствий неопределенности. Происходит выбор стратегии в отношении выявленных и значимых рисков хозяйствующего субъекта.

Пятый этап – мониторинг полученных результатов и корректировка процесса управления рисками – представляет собой анализ результатов реализации предыдущих этапов процесса управления финансовыми рисками и принятия решений, корректировку деятельности, улучшение процесса, внесение изменений либо констатацию правильности принятых ранее решений. Данный этап обеспечивает непрерывность процесса и обратную связь на предпринимаемые методы нивелирования рисков компаний. Менеджеры хозяйствующего субъекта обеспечивают необходимой информацией о правильности и полноте используемых способов, инструментов риск-менеджмента и их эффективности.

Таким образом, процесс управления рисками имеет длительный процесс становления и на сегодняшний день является важным компонентом деятельности любого хозяйствующего субъекта, представляющим собой систему анализа, оценки и управления рисками. Основными особенными характеристиками финансового риска являются сопровождение всех финансовых операций и всех направлений деятельности, динамичность уровня ущерба (возможного дохода), выявление альтернативности деятельности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Damel P., Le Thi, HA & Peltre, Ann N. Oper Res (2016) 247: 581: <https://doi.org/10.1007/s10479-016-2231-3>.
- 2 Киричевский М.Л. Финансовые риски: учеб. пособие. – М.: КНОРУС, 2013. – 248 с.
- 3 <http://mirznanii.com/a/169881-2/istoriya-razvitiya-nauki-o-riske-2>.
- 4 <https://works.doklad.ru/view/am3x-kvQJYc.html>.
- 5 Economist intelligence unit, managing business risks, 10. Аналогичный анализ представлен в DeLoach. Enterprise – wide risk management. – P. 15–16.
- 6 <https://articlekz.com/article/15413>.
- 7 <http://journalpro.ru/articles/finansovye-riski-v-sisteme-obespecheniya-ekonomicheskoy-bezopasnosti-predpriyatiya/>.

Андатпа

Мақала қаржылық тәуекелдерді басқарудың кейбір аспектілеріне арналған. Шаруашылық субъектілерінің қызметі дағдарыстық жағдайлардың туындауына әкеледі. Тәуекел сыртқы ортадағы белгісіздікпен, біздің надандықпен, контрагенттердің әрекеттерін бағалауға және дәлдікпен болжауға қиындықтарына байланысты. Тәуекелдің мәселесі қазіргі кезеңде нарықтардағы жоғары құбылмалылық, әлемдік экономика үшін теріс салдардың болуы, ХХІ ғ. алғашқы онжылдықтағы жаһандық қаржы-экономикалық дағдарыстың «соққысынан кейін» деп аталатындығымен байланысты. Мақалада «тәуекел» анықтамасы талқыланып, қауіп-қатерді басқарудың дамуына және корпоративтік тәуекелдерді басқарудың (Enterprise-Wide Risk Management, ERM) немесе тәуекелдерді кешенді басқарудың пайда болуына ретроспективті көзқарас жасалды. Мақалада ғылыми қоғамдастықта екі жақты түсінікке ие ең қиын санаттардың бірі болып табылатын қаржылық тәуекелге назар аударылады. Тәуекелдерді басқару саласындағы көптеген зерттеулерге негізделген, қаржылық тәуекелдерге тән негізгі сипаттамалар, барлық қаржылық операцияларды және кез-келген қызметті қоса, қызметтің альтернативтілігін анықтайды, залалдың динамикалық деңгейіне алып келеді. Барлық шаруашылық субъектілерінің табысты жұмыс істеуі және тұрақты дамуы үшін тәуекелдерді басқару кәсіпорын жұмысының ажырамас бөлігі болуы керек, оның ішінде тәуекелдерді сәйкестендіру және бағалау, қауіп-қатер жағдайының салдарын жою шаралары, экономикалық жағдайдың күрделі жағдайларда өмір сүру механизмі, өтемақы шаралары.

Тірек сөздер: қаржылық тәуекел, тәуекелдерді басқару, дағдарыс, қаржылық операциялар, залал, тәуекелдерді бағалау, сәйкестендіру.

Abstract

The article is devoted to some aspects of financial risk management. The activities of economic entities entail the possibility of crises. The risk is due to the uncertainty of the external environment, our ignorance, the actions of counterparties, which are difficult to assess and predict with due accuracy. The issue of risk is of particular importance at the present stage due to the high volatility of the markets, the presence of negative consequences for the world economy, the so-called “after shock” of the global financial and economic crisis of the first decade of the 21st century. The article discusses the definition of “risk” and made a retrospective look at the development of risk management and the emergence of a new approach – Enterprise-Wide Risk Management (ERM) or integrated risk management. The article focuses on financial risk, which is one of the most difficult categories that have ambiguous understanding in the scientific community. Based on a lot of research in the field of risk management, the main characteristics inherent in financial risk, which accompanies all financial transactions and any activity, determines the alternativeness of activity, leads to a dynamic level of damage, are identified. For the successful functioning and ongoing development of all economic entities, risk management should become an integral part of the enterprise, state operation, including the identification and assessment of risks, measures to eliminate the consequences of risk situations, the mechanism of the economic entity’s survival in difficult conditions, compensatory measures.

Key words: financial risk, risk management, crisis, financial transactions, damage, risk assessment, identification.