

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ОРЕНБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АГРАРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**Методические рекомендации для
самостоятельной работы обучающихся по дисциплине**

Б1.В.ДВ.10.02 Управление рисками

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент

Профиль подготовки Производственный менеджмент

Форма обучения заочная

СОДЕРЖАНИЕ

- 1. Организация самостоятельной работы**
- 2. Методические рекомендации по самостоятельному изучению вопросов**

1. ОРГАНИЗАЦИЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

1.1 Организационно-методические данные дисциплины

№ п/п	Наименование тем	Количество часов по видам самостоятельной работы			
		курсовые работы (проекты)	индивидуальные домашние задания	самостоятельное изучение вопросов	подготовка к занятиям
1	Модуль 1 Организационно-методические основы управления рисками			26	
1.1	Модульная единица 1 Риск как экономическая категория, его сущность и содержание			10	
1.2	Модульная единица 2 Риск — неизбежный фактор предпринимательской деятельности			8	
1.3	Модульная единица 3 Классификационные схемы факторов риска в предпринимательской деятельности			8	
2	Модуль 2 Методы анализа экономических и управленческих рисков и неопределенности			18	
2.1	Модульная единица 4 Показатели оценки предпринимательского риска			10	
2.2	Модульная единица 5 Критерии принятия рискового решения в предпринимательской деятельности			8	
3	Модуль 3 Управление рисками			24	
3.1	Модульная единица 6 Риск-менеджмент в организации			8	
3.2	Модульная единица 7 Стратегические основы управления рисками в организации			8	
3.3	Модульная единица 8 Методы управления риском			8	
4	Модуль 4 Прикладные аспекты управления рисками			20	
4.1	Модульная единица 9 Концептуальные подходы менеджмента риска по обеспечению финансовой устойчивости предприятия			10	
4.2	Модульная единица 10 Страхование риска			8	
5	Промежуточная аттестация (зачет)	x	x	x	x
6	Всего в семестре			86	
7	Итого			86	

2. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО САМОСТОЯТЕЛЬНОМУ ИЗУЧЕНИЮ ВОПРОСОВ

2.1 Модульная единица 1

«Риск как экономическая категория, его сущность и содержание»

2.1.1 Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Понятие и сущность риска. Общие принципы классификации рисков.
2. Экономические риски.
3. Сущность хозяйственного риска.
2. Целевые результаты проявления рискованной деятельности.

2.1.2 При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующее:

1. Риск и неопределенность.

Риск является объективно-субъективной категорией. Объективность риска проявляется в том, что это понятие отражает реально существующие в жизни явления и процессы. Риск существует независимо от того, осознают ли его наличие. Субъективная сторона риска заключается в том, что риск связан с выбором определенных альтернатив, расчетом вероятностей их исхода, а также в том, что люди по-разному оценивают одни и те же события.

Риск – это возможная опасность действий на удачу, в надежде на счастливый исход.

Риск – это незащищенность от потерь или ущерба (словарь Вебстера).

Риск – это ожидаемые негативные последствия от принятия решения, вызванные причинами независящими от лица принимающего решения.

Под риском понимается вероятная опасность потерь, вытекающая из специфики тех или иных явлений природы и видов деятельности человеческого общества.

По своей сущности риск является событием с отрицательными последствиями. Это гипотетическая возможность наступления ущерба. В связи с этим существует точка зрения, согласно которой о риске можно говорить только тогда, когда существует отклонение между плановыми и фактическими результатами. Данные отклонения могут быть либо положительными, либо отрицательными.

Через риск реализуется ущерб, приобретая конкретно изменяемые и реальные очертания. Иначе – это количественная оценка (критерий) удачного или неудачного исхода. Измерение риска возможно математическим путем с помощью применения теории вероятностей и закона больших чисел на основе статистических данных.

Основные элементы понятия риск, взаимосвязь которых составляет его сущность:

- 1) возможность отклонения от предполагаемой цели, ради которой осуществлялась выбранная альтернатива;
- 2) вероятность достижения желаемого результата;
- 3) отсутствие уверенности в достижении поставленной цели;
- 4) отсутствие уверенности в достижении поставленной цели.

Существует множество подходов к классификации рисков, которые определяются целями и задачами классификации.

Можно выделить следующие виды рисков.

По времени возникновения: ретроспективные, текущие, перспективные.

По характеру последствий: чистые и спекулятивные. Чистые риски практически всегда несут в себе потери или нулевой результат. Спекулятивные риски характеризуются тем, что могут нести в себе как потери, так и дополнительную прибыль по отношению к ожидаемому результату.

По источникам возникновения: риск, связанный с хозяйственной деятельностью; риск, связанный с личностью предпринимателя; риск, связанный с недостатком информации о состоянии внешней среды.

По сфере возникновения: внешние и внутренние. Внешние – риски непосредственно не связанные с деятельностью предприятия, их источник – внешняя среда предприятия. Внутренние – риски, источником которых является само предприятие.

По уровню принятия решений: глобальны (макроэкономический) и локальный (на уровне отдельных субъектов хозяйствования).

По сфере деятельности: производственный, коммерческий, финансовый. Производственный риск связан с возможностью невыполнения планов предприятия по производственной деятельности, в результате неблагоприятного воздействия внешней среды, а также неадекватного использования производственных ресурсов. Коммерческий риск возникает в процессе реализации товаров, работ и услуг, как произведенных, так и закупленных. Финансовый риск связан с потерей или дополнительным получением дохода, обусловлен финансовой деятельностью предприятия.

По возможности страхования: страхуемые риски и нестрахуемые риски.

По проявлению во времени: постоянный риск, временный риск.

Для того чтобы охарактеризовать существующее положение и снизить процент неопределенности, необходимо классифицировать риски по их функциональной направленности. В этой связи выделяют чистые и спекулятивные риски.

2. Экономические риски.

Экономический риск – возможность случайного возникновения нежелательных убытков, измеряемых в денежном выражении.

В данном определении существенны следующие моменты:

- возможность возникновения убытка, например производство какой-либо продукции может сопровождаться возникновением убытков и т.д. Ситуации, при которых убыток возникает наверняка или наверняка не возникает, в общем случае к рисковым не относятся. Так, при действующем производстве в случае заведомого неполнения содержимого склада полуфабрикатов имеющийся запас будет когда-нибудь исчерпан, и производство ввиду отсутствия полуфабрикатов остановится;

- неопределенность, непредсказуемость, случайность этой возможности. В том случае, если склад пополняется с учетом средней потребности в полуфабрикатах, ситуация является рисковой, поскольку реальная потребность в полуфабрикатах может превысить среднюю (например, когда качество поступивших полуфабрикатов оказалось несоответствующим, и поэтому реальная потребность в них увеличилась);

- нежелательность возникновения убытка. Если появление убытка не затрагивает интересы субъекта, с которым данный убыток может быть связан, то это уже не риск данного субъекта. Так, потеря старого картона в результате пожара может быть нежелательна для хозяина в том случае, если он хотел использовать его как вторичное сырье, а может и оставить его безразличным. В первом случае мы имеем дело с экономическим риском (так как налицо заинтересованность субъекта в уменьшении убытка), а во втором – экономический риск отсутствует;

- денежное измерение убытка, которое позволяет количественно оценить возможные риски и убытки (в естественной для бизнеса форме), а также управлять ими, используя различные экономические инструменты и методы, позволяющие работать с денежными суммами. Например, риск утраты здоровья вследствие болезни или несчастного случая носит физиологическую природу. Он рассматривается как экономический лишь тогда, когда физиологический ущерб может быть выражен каким-либо образом в денежной форме. Среди методов такого выражения можно, в частности, назвать: величину прямых затрат на лечение и уход, или оценку недополученного дохода вследствие утраты трудоспособности, или сумму, которую общество готово затратить на компенсацию общественных и частных потерь в случае болезни или увечья.

С экономическим риском может сталкиваться любой субъект: отдельный человек, группа людей, производственно-хозяйственная единица (фирма, компания, банк, страховая организация, инвестиционная и т.д.), государство в лице органов управления.

Так, болезнь отдельного человека сопровождается дополнительными расходами на лечение и возможной потерей дохода по месту работы. Существует вероятность потерять свое имущество в

результате пожара и т.д. Группа людей может сталкиваться с ущербом, который является следствием стихийных бедствий (наводнения, землетрясения, града, шторма и т.д.).

Производственной фирме может быть нанесен ущерб, обусловленный поломкой оборудования, неисправностями отопительной системы, землетрясением, ошибкой работника предприятия, в результате которой произошел выпуск некачественной продукции, и т.д. Банку грозят кражи, порча оборудования или базы данных, ошибки кассира при выдаче денег, неправильное оформление документации и т.д. Страховая и инвестиционная компании могут встретиться с фактом недостаточности средств для выполнения своих обязательств по выплатам.

Государство в лице правительства сталкивается с рисками исполнения государственного бюджета. Центральный банк как институт государства выполняет функции поддержания в равновесии денежной сферы. Система гражданской защиты борется с последствиями катастроф и стихийных бедствий. Определенные риски имеют место и на уровне региональных органов власти и местного самоуправления.

Следует указать на то, что понятие экономических рисков не охватывает лишь те риски, возникновение которых приводит к денежному ущербу. Оно включают также риски, приводящие к ущербу неэкономической природы, которые можно (прямо или косвенно) оценить в денежной форме. Так, риск заболеваемости, являющийся риском неэкономической природы, связан с физиологическим ущербом, который не полностью соответствует прямому и косвенному экономическому ущербу, измеряемому как стоимость лечения, потери работодателя и т.п. "Остаток" (моральные страдания, снижение качества жизни и т.д.), для которого непосредственный экономический эквивалент отсутствует, тем не менее также можно оценить в экономической форме, например через компенсирующую вариацию дохода, обеспечивающую восстановление благосостояния (полезности) заболевшего лица.

3. Сущность хозяйственного риска.

Понятие хозяйственного риска связано, прежде всего, с выбором и принятием управлеченческих решений на различных уровнях иерархической структуры управления: на уровне управления народным хозяйством, отраслью, подотраслью, предприятием. Риск следует считать неотъемлемой частью хозяйственной деятельности любого предприятия независимо от формы собственности. Хозяйственный риск, исходя из этого, следует определить как деятельность субъектов хозяйствования, связанную с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора.

Как социально-экономическая категория риск представляет собой неотъемлемую составляющую производственных отношений и органично входит в хозяйственный механизм.

Выявление сущности риска особенно важно в сложившейся экономической среде, которую можно охарактеризовать как "вязкую" - не только затрудняющую, но и делающую рискованными практически любые позитивные действия, направленные на достижение поставленных целей. Например, несовершенство законодательной базы и налоговой системы, управление занятостью и рынком труда обрекают трудовые коллективы на известную неопределенность в изменении внешних условий хозяйствования.

На основании данных предположений, под хозяйственным риском следует понимать сферу управлеченческой деятельности, связанную с определением возможных отклонений от поставленной цели, которые можно качественно и количественно охарактеризовать. Такой подход является универсальным и требует разработки негативного воздействия рисков на результаты производства, а также наличия адаптивной конкретизации методики анализа хозяйственных рисков, которая в общем виде представлена на рис.15.1.

Данная методика может быть использована при оценке любого вида хозяйственного риска с учетом индивидуального подхода к оцениваемым факторам. Большую роль при этом играет достоверность экономической, статистической, коммерческой, финансовой и других видов информации, используемых на начальных этапах анализа.

Существует мнение, что достаточным условием принятия риска для предприятия являются выпуск многономенклатурной продукции и большие объемы производства. Однако разработана и

другая система предпосылок, которые позволяют предприятию идти на риск. К ним относятся: непрерывность производства и реализации, высокий уровень прибыльности и рентабельности, сбалансированность связей, развитая финансовая система, высокая степень платежеспособности, четкий бухгалтерский учет и др. Применительно к конкретному предприятию указанная система в зависимости от вида анализируемого риска дополняется следующими количественными показателями: коэффициент финансовой независимости; коэффициент накопления амортизации; запас финансовой прочности; коэффициент покрытия инвестиций; коэффициент абсолютной ликвидности; показатель общей платежеспособности и др.

4. Целевые результаты проявления рискованной деятельности.

Решения и действия в условиях риска эффективны, если позволяют приблизиться к целям, которые могут быть самыми различными: устранение возможного ущерба, снижение до минимума потерь, максимизация остаточного прибыли, максимизация отдачи на вложенный капитал, максимизация трудового дохода.

Содержание рационального, т.е. в полной мере обоснованного риска, определяется через оптимальность. Поиск оптимального варианта решения или действия в условиях риска осуществляется путем анализа различных исходов, каждый из которых характеризуется известной вероятностью наступления. Если же сведения о вероятности наступления того или иного исхода отсутствуют, то считается, что принятие решения осуществляется в условиях неопределенности. Все множество альтернативных вариантов действий и возможных последствий известны, но с какой вероятностью данное действие приведет к тому или другому исходу остается неизвестным.

Содержание оптимального целевого результата определяется в условиях неопределенности с позиции системно-сituационного подхода оценки вероятности риска, обеспечивающего при складывающихся условиях достижение нужного результата при оптимальных затратах, а именно: анализ альтернатив с учетом дополнительных затрат, обусловленных потерей времени на оценку рискованных ситуаций, преждевременным принятием решений и потерями из-за задержки оперативных действий; учет интересов взаимодействующих сторон при принятии и реализации стратегических и тактических решений; выявление вероятности воздействия на решения и действия в ближайшей и более отдаленной перспективе; выбор альтернативы в ситуации риска с обязательной оценкой вероятности достижения предполагаемого результата и возможного отклонения от поставленной цели в конкретных условиях.

При немотивированном риске проявляется эффект в получении эгоистичного удовольствия для рискующего. В данном случае рискованное действие допускается без должной аргументации, хотя оно несет возможные негативные последствия не только для рискующего, но и лиц его близкого окружения. "Эгоизм риска" — это эффект отягощенный эгоистическими установками индивида или группы сообщников с совокупностью негативных качеств, для которых сиюминутное удовлетворение важнее возможных негативных последствий. Смешанный мотивированно-немотивированный риск может характеризоваться взвешенностью отдельных аргументов рискованной ситуации. Однако системообразующая цель здесь отсутствует, т.е. цель только на отдельных этапах хозяйственной деятельности мобилизует субъект риска на его потенциальные возможности с полным учетом определенных факторов, усиливающих или ослабляющих возникновение провоцируемых последствий.

2.2 Модульная единица 2

«Риск — неизбежный фактор предпринимательской деятельности»

2.2.1 Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Основы неоклассической теории рисков.
2. Концепция приемлемого риска.
3. Модель риск-менеджмента.
4. Технология риск-менеджмента.
5. Риск-анализ основных видов экономической деятельности организации.

2.2.2 При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующее:

1. Основы неоклассической теории рисков.

Корпорации создают жизнеспособную экономическую стоимость, поставляя ценные для клиентов изделия и услуги и достигая возврата потока наличности на инвестиции (который превышает стоимость вложенного капитала), а также управляя рисками как возможностями. При этом модели для определения количества акционерной стоимости уже включают способы оценки размера опасности, перспективности новой возможности и масштаба неопределенности. Определение акционерной стоимости основывается на обязательном допущении деловых рисков. При этом наиболее часто в качестве стратегий предпринимательской деятельности используют страховые премии за риски, зависящие от текущей чистой стоимости и привязанные к конкретной сфере бизнеса. Однако область управляемых рисков связана определенным профилем рисков компании и зачастую неадекватно воспринимается акционерами и инвесторами.

Западные специалисты считают, что обычно в понимании обывателей, а именно они и составляют значительную часть акционеров, слово «риск» ассоциируется лишь с неблагоприятными экономическими последствиями хозяйствования, ведущими к потерям прибыли. И в этом смысле снижение или даже полное исключение риска полезно и необходимо. Но если бы хозяйственный риск был связан только с отрицательными результатами, то, как мы уже отмечали, была бы совершенно непонятной постоянная готовность предпринимателей идти на риск. Только когда предприниматель идет на риск, зная наперед, что возможны даже весьма значительные потери, только тогда и возможна неординарная прибыль, которая не может быть получена в обычных, нерисковых условиях. Но значительная часть мелких держателей акций отождествляют риск лишь с неблагоприятными последствиями деятельности компании. Чем же при этом обеспечивается сохранение созданной стоимости?

Оказывается, корпорации сохраняют ценность основных потоков наличности бизнес-единиц через эффективное управление бизнесом, налоги, а также с помощью снижения рисков как опасностей. Для этого они требуют тщательного изучения источников и факторов риска, поиска все новых и новых способов, чтобы предотвратить риск, исключить его или уйти из рисковой зоны. Такой односторонний подход к анализу риска естествен и основан лишь на здравом смысле, причем это «здравый» смысл не предпринимателя, а тех, кто пользуется результатами бизнеса. И акционеры считают вполне разумной такую, «неагрессивную» стратегию и вполне оправданными весьма значительные траты на защиту достигнутого. Однако очевидно, что «здравость» смысла подобной стратегии до» статочно сомнительна. Ведь требуя сохранить прибыль и борясь с риском, акционеры и инвесторы зачастую противоречат собственным предпочтениям: ведь они одновременно желают и увеличения акционерной прибыли. В результате действенность неагрессивной стратегии сохранения накопленной акционерной стоимости столь же сомнительна, как и возможность выполнения такой противоречивой команды, как: «Стой здесь — беги туда!»

Понимание этого привело к представлениям о том, что риски конкретной организации должны быть выражены не только в терминах «опасности» и «неопределенности», но и «возможности». Следует взвешенно оценивать степень влияния и тех, и других, и третьих на оперативные мероприятия и стратегические цели. При этом методы управления рисками должны позволять идентифицировать и оценивать различные по генезису (природе, происхождению, механизму) риски, а также обеспечивать оценки возможности проявления («вероятности») и степени воздействия рисков на организацию. Распределение ресурсов (или отклики организации на риски) напрямую связывают с так называемым пространством или профилем рисков, стоящих перед конкретной организацией. Отклики на риски обязательно должны формироваться и подкрепляться решениями высшего (например, совета директоров) и исполнительного менеджмента, определяющих основные бизнес-процессы. При этом термин «управление рисками» предполагает гибкое сочетание идентификации разнообразных рисков с их измерением и соответствующими откликами фирмы на выявленные риски.

2. Концепция приемлемого риска.

Приемлемый риск сочетает в себе технические, экономические, социальные и политические аспекты и представляет некоторый компромисс между требуемым уровнем безопасности и возможностями его достижения. Ресурсы любого общества ограничены, и если вкладывается неоправданно много средств в мероприятие, направленные на снижение технического риска, то объем средств, направляемых на развитие социальной сферы и экономики, будет уменьшаться. Т.е. при увеличении затрат на безопасность технический риск уменьшается, но растет риск социально-экономический. Кривая же суммарного риска имеет минимум при определенном отношении между инвестициями в техническую и социальную сферы. Это приходится учитывать при выборе уровня риска, с которым общество пока вынуждено мириться.

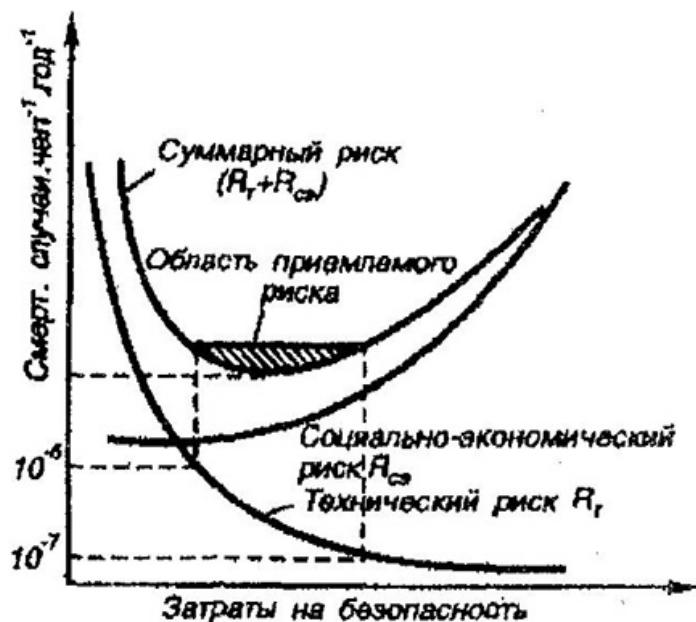


Рисунок 1 - Определение приемлемого риска

Разработаны социально-приемлемые для общества в целом и отдельного человека критерии безопасности техники:

1. для общества - математическое ожидание ущерба не более 1% общественных затрат на создание, эксплуатацию и уничтожение объекта;
2. для индивидуума из населения - вероятность смерти или тяжелой травмы не выше бытовой или от случайных поражающих факторов;
3. для индивидуума из персонала, обслуживающего объект - не выше, чем для менее опасных профессий.

Принцип приемлемого риска получил известность как принцип ALARA (аббревиатура от *as low as reasonably achievable*, т.е. «настолько низко, насколько это достижимо в пределах разумного»).

Политика приемлемого риска базируется на нескольких принципах:

1. формировании качественно новой цели безопасности: от цели политики абсолютной безопасности, ориентированной только на совершенствование технических систем, к цели, ориентированной на улучшение состояния здоровья каждого человека, общества в целом и качества окружающей среды;
2. разработке методов количественной оценки факторов опасности, основанных на методологии изучения риска;
3. разработке методов количественной оценки безопасности, основанных на показателях состояния здоровья человека и качества окружающей среды;
4. разработке методов определения приемлемого баланса между опасностями и выгодами от той или иной деятельности, основанных на оценке социальных предпочтений, экономических возможностей и экологических ограничений последних, т. е. методов определения приемлемого риска,

5. переориентации системы контроля за состоянием безопасности: от контроля, сконцентрированного, главным образом, на факторах опасности, к контролю за воздействием этих факторов на человека и окружающую его среду, сохраняя при этом и контроль за факторами опасности.

3. Модель риск-менеджмента.

Представление риск-менеджмент как системы дает возможность выявить ее основные элементы и определить внутренние и внешние взаимосвязи. Для выявления особенностей системы риск-менеджмент ее рассматривают в 2-х аспектах: как систему, как вид целенаправленной деятельности.

С точки зрения системного подхода модель риск-менеджмент включает:

- внешнюю среду;
- субъект управления;
- объект управления.

Организационно-правовое поле предпринимательской деятельности

Предпринимательская среда

Внешняя среда объединяет все, что входит в систему риск-менеджмент – это государство, взаимодействующие компании.

- Администрация Президента - Взаимодействие компаний
- Государственная Дума - Конъюнктура рынка
- ЦБ РФ - Ресурсы предпринимательства
- Правительство

Организационно-правовое поле предпринимательской деятельности и предпринимательская среда формируют причины и факторы риска.

Причины, связанные с неопределенностью внешней среды. С причинами связаны факторы, т.е. условия, обстоятельства, которые могут вызвать или способствовать проявлению рисков.

Совместно причины и факторы риска определяют возможные способы выбора варианта решения.

Субъект управления включает специалистов по рискам и отделы рисковых вложений, отдел страховых операций, отдел венчурных функций. При построении субъекта управления следует помнить, что по уровню высшего руководства риск рассматривается не только как опасность, но и возможность получения выгоды.

На уровне функциональных руководителей риск рассматривается в основном как опасность, от которой стоит защищать компанию. Поэтому руководители среднего звена стремятся снизить неопределенность деятельности в будущем компании.

На уровне исполнителей риск рассматривается крайне редко, т.к. исполнители полагают, что руководству виднее.

Построение системы риск-менеджмент имеет свою тактику и стратегию.

Стратегия управления рисками – понимаются и разрабатываются основные направления и способы использования средств.

Тактика – набор тактических методов и приемов в достижении поставленных целей.

Объект управления – являются рисковые вложения компании, экономические, финансовые отношения между субъектами, варианты принятия решения и блок принятия решения.

Качество функционирования системы риск-менеджмент – обеспечивается наличием блока принятия решения – он дает возможность оценить эффективность разработанных стратегии и тактики по снижению управления риска. Качество системы обеспечивается показателем управления риска, который характеризует степень риска, выраженный по некоторым правилам в некоторой шкале. Показатель оценки риска – критерии, установленные правила выбора варианта решения. Модель выбора варианта решения – они дополняют критерии и учитывают природу причин и факторов риска.

4. Технология риск-менеджмента.

Решения по управлению рисками являются одними из основных управленческих решений. Чтобы принять любое управленческое решение, необходимо обладать определенной информацией. На основе её управлеңец и будет рассматривать различные варианты и алгоритмы дальнейших действий, и выбирать из них наиболее оптимальный.

В современных экономических условиях информация меняется очень быстро. Та, которая была актуальна еще вчера, сегодня уже может не представлять никакой ценности. Поэтому любой работе с информацией, в первую очередь, должна быть свойственна оперативность.

В наиболее общем виде схему анализа рисков можно представить так:

- Установление правил и требований к анализу, обозначение ограничений (если они есть).
- Установление критериев анализа.
- Непосредственно проведение анализа и выявление потенциальных рисков.
- Выявление критических точек и определение степени их возможной опасности.
- Определение методов, которые будут направлены на коррекцию потенциальной опасности.
- Установление мероприятий по контролю над рисками.
- Установление мероприятий по оценке рисков.

Однако, готового шаблона, по которому можно анализировать любые риски в любом варианте условий, не существует. Есть только общие формы и рекомендации к определенным случаям. Каждый управлеңец выбирает ту схему принятия решений, которая удобна именно ему и подходит к определенной фирме и заданным условиям.

5. Риск-анализ основных видов экономической деятельности организации.

Риск-анализ – это деятельность в сфере науки и менеджмента, состоящая из нескольких этапов научных исследований, целью которых является определение точных, достоверных характеристик риска, их обоснованности. Риск-анализ также предполагает выработку эффективных мер по снижению выявленных рисков.

Величина среднего риска определяется базовой формулой (1), поэтому сущность всех ступеней анализа риска в различных сферах деятельности отличается несущественно [1, с. 10].

$$R = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m g_{ij}(V) P_j P_i(j, z_j) X_i, \quad (1)$$

где P_i – вероятность получения ущерба размера в результате наступления неблагоприятного события i -го типа;

P_j – вероятность наступления неблагоприятного события j -го типа;

X_i – величина ущерба (обычно в стоимостном выражении, но в случае наступления экологического риска может быть выражена в натуральных показателях);

R – количественная мера риска (выражается в тех же показателях, что и ущерб);

n – число возможных вариантов ущерба при наступлении любого неблагоприятного события (включая и ущерб, равный нулю)

$g_{ij}(V)$ – вероятность выбора объектом ситуации с вероятностью наступления неблагоприятного события P_j и законом распределения ущерба $P_i(j, z_j)$, зависящим от принятых защитных мер z_i .

Весь процесс анализа рисков можно разделить на восемь этапов, которые в свою очередь подразделяются на два уровня. Первый уровень исследования включает в себя пять последовательных этапов и сводится к обобщенной оценке всех возможных вероятностей наступления неблагоприятных ситуаций, то есть оценке рисков. Второй уровень состоит из этапов

риск-анализа и предусматривает осуществление деятельности по управлению рисками, то есть весь комплекс мер по их предупреждению и сокращению.

Последовательность всех этапов анализа можно представить в виде следующей схемы (рис. 1).

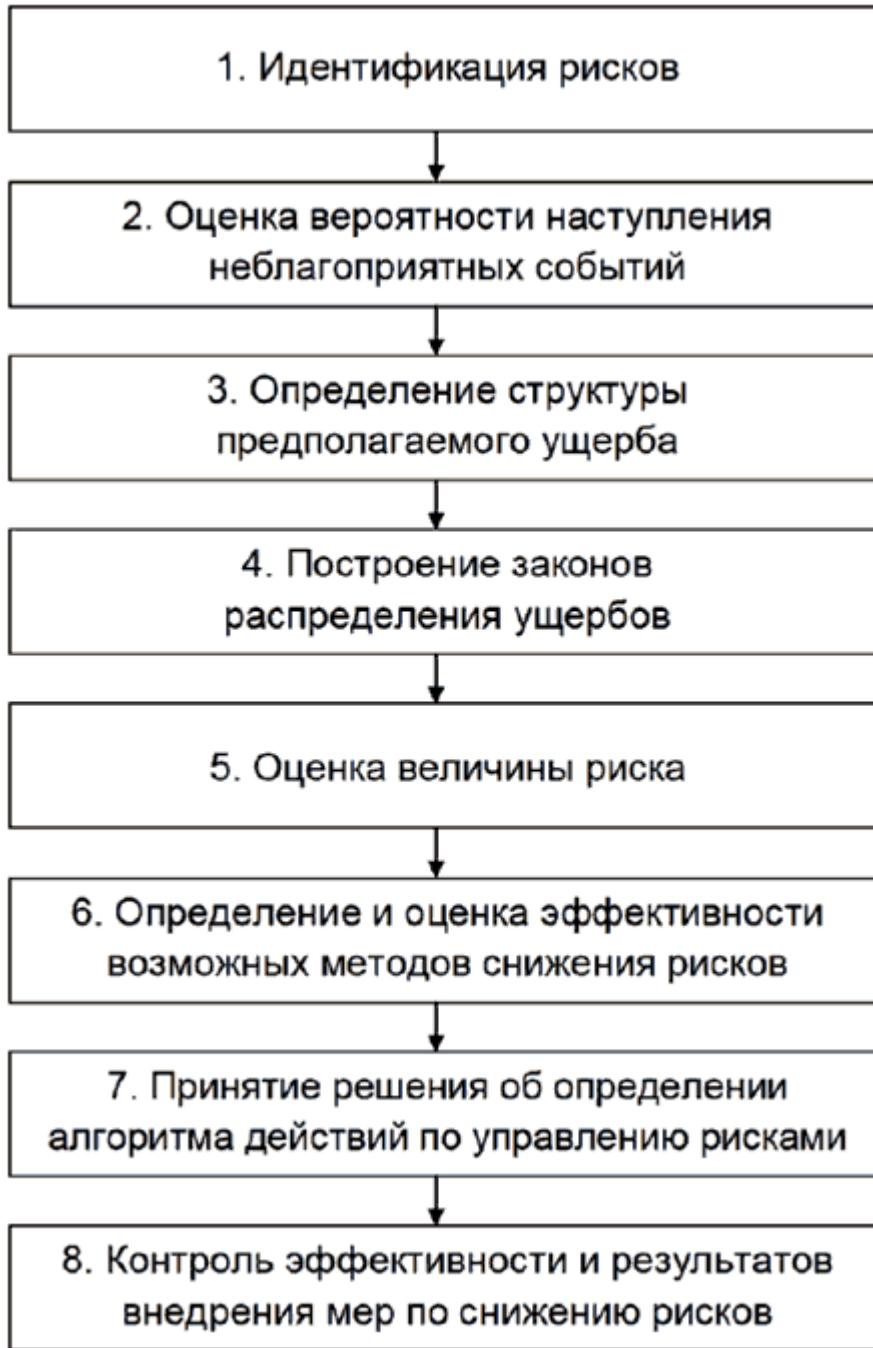


Рис. 1 – Последовательность этапов анализа рисков

Представленный алгоритм выполнения анализа рисков универсален, но каждый из этапов имеет отличительные особенности в зависимости от сферы применения исследований.

2.3 Модульная единица 3

«Классификационные схемы факторов риска в предпринимательской деятельности»

2.3.1 Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Классификационная схема видов риска в деятельности предпринимательских структур.
2. Классификационная схема видов риска в деятельности финансовых учреждений.

3. Классификационная схема видов риска в деятельности участников рынка ценных бумаг.

2.3.2 При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующее:

1. Классификационная схема видов риска в деятельности предпринимательских структур.

В литературе предпринимательские риски подразделяют по нескольким классификационным признакам.

По возможности страхования различают страховой и нестрахуемый риски.

Страховой риск – вероятное событие или совокупность событий, на случай наступления которых осуществляется страхование. В зависимости от источника опасности страховые риски делятся на две группы: риски, связанные с проявлением стихийных сил природы (погодные условия, наводнения, землетрясения), и риски, связанные с целенаправленными действиями человека в процессе производства материальных благ (техногенные).

Существует группа рисков, которые страховые компании не берутся страховать (например, нельзя застраховать предприятие от того, что оно не получит сверхприбыль и т. д.). Но именно взятие на себя нестрахуемого риска является потенциальным источником роста прибыли предпринимателя.

По возможности диверсификации различают систематический и несистематический риски.

Систематический риск характерен для всей экономической системы или отдельного рынка и не поддается диверсификации. Данный тип риска определяется факторами, влияющими на все отрасли и предприятия: возможные политические изменения в стране и мире, уровень инфляции, экономические колебания и т. д.

Несистематический риск связан со спецификой деятельности предприятия, сложностями его функционирования, а также с проблемами отрасли, в которой оно действует.

Риск может быть предопределен посредством диверсификации. Для предпринимателя наиболее сложной проблемой является оценка недиверсификационного риска, так как трудно предсказать возможность возникновения данного типа риска и его последствий.

В зависимости от этапа решения проблем выделяется риск в сфере принятия решений и в сфере их реализации. Отличием этих рисков друг от друга является то, что на стадии принятия решения (когда оно только прорабатывается) можно внести изменения и исправить положение, тогда как на стадии реализации предпринимательского проекта гораздо труднее что-либо существенно изменить.

Обычно под причиной возникновения конкретной рисковой ситуации подразумевается какой-то источник (фактор), вызвавший неопределенность ситуации. Для риска такими источниками являются непосредственно хозяйственная деятельность, действия самого предпринимателя и особый вид знаний – информация. Поэтому по природе возникновения различают хозяйственный риск; риск, связанный с личностью предпринимателя: риск, обусловленный недостатком информации. Последний тип риска наиболее важен в современных условиях хозяйствования. Недостоверность информации о партнерах (заказчиках или поставщиках), особенно об их деловом имидже и финансовом состоянии, грозит предпринимателю риском быть обманутым. Неполная информация о конкурентах при выходе на новый рынок может также стать источником потерь для предпринимателя.

По масштабам различают глобальный и локальный риски. Глобальный риск является отражением экономической ситуации в стране, в отдельных отраслях, регионах. Локальный риск возникает на уровне предприятия. Данные риски взаимообусловлены, воздействуют друг на друга и в то же время в известной степени автономны, из-за чего являются отражением противоречивых тенденций.

По сфере возникновения предпринимательские риски подразделяют на внешние и внутренние. К внешним относятся риски, непосредственно не связанные с деятельностью предпринимателя. Речь идет о политических, экономических и других ситуациях и соответственно о потерях предпринимателей, появляющихся в результате возникающего экономического и финансового

кризиса, высокого уровня инфляции, непредвиденного изменения уровня ставки рефинансирования, резкого ухудшения политической ситуации, начавшейся войны, национализации, введения эмбарго, отмены лицензий. Все природные, политические риски могут быть отнесены только к внешним.

Источником внутренних рисков является само предпринимательское предприятие. Они возникают в результате неэффективного менеджмента, ошибочной маркетинговой политики, некомпетентности самого предпринимателя и других внутренних факторов.

По длительности воздействия во времени предпринимательские риски делятся на кратковременные и постоянные, или долговременные. Кратковременные – это риски, которые угрожают предпринимателю в течение известного отрезка времени (например, транспортный риск, когда убытки могут возникнуть во время перевозки грузов, или риск неплатежа по конкретной сделке). Постоянные – это те риски, которые непрерывно угрожают предпринимательской деятельности в данном географическом районе или в определенном секторе экономики: например, общий риск неплатежей в стране, несовершенство правовой системы и др.

По ожидаемым результатам выделяют спекулятивный и обычный предпринимательские риски. Спекулятивный риск подразумевается как вариант получения прибыли или убытка, например от приобретения и продажи ценных бумаг. Обычный риск рассчитан только на проигрыш и классифицируется по типу потери: личный риск, имущественный риск и риск, связанный с обстоятельствами. Личный риск – один из случаев прямого ущерба для предпринимателей, вероятность которого очень велика. Имущественный риск – это риск потери имущества предпринимательской фирмы, а риск, связанный с обстоятельствами, – это такой риск, когда действиями одной фирмы наносится ущерб другому хозяйствующему субъекту.

По степени допустимости выделяют допустимый, критический и катастрофический типы риска. Допустимый риск – это угроза неполной потери прибыли от осуществления (неосуществления) того или иного проекта или от предпринимательской деятельности в целом. При данном риске потери возможны, но по размеру они меньше ожидаемой предпринимательской прибыли. Критический риск характеризуется не только потерей прибыли, но и недополучением предполагаемой выручки. Катастрофический риск, как правило, приводит к банкротству предпринимательской фирмы, то есть к потере предпринимателем всех средств.

Предпринимательский риск – это риск, возникающий при любых видах деятельности, связанной с производством продукции, товаров и услуг, их реализацией и т. д. В литературе выделяются следующие типы риска: экономический, технический, политический. Дадим краткую характеристику экономическому риску, которому в наибольшей мере подвержено туристское предприятие.

Экономический риск включает следующие риски:

- производственный;
- коммерческий;
- кредитный;
- инвестиционный;
- валютный;
- инфляционный и др.

Производственный риск связан с производством продукции, товаров, услуг; с осуществлением любых видов производственной деятельности. Среди наиболее важных причин возникновения производственного риска – возможное снижение предполагаемых объемов производства, рост материальных и/или других затрат, уплата повышенных отчислений и налогов, потери от низкого качества и несертифицированной продукции и др.

Коммерческий риск – это риск, возникающий в процессе реализации товаров и услуг, произведенных или купленных предпринимателем. Основными причинами коммерческого риска являются: снижение объемов реализации из-за изменения конъюнктуры рынка или других обстоятельств, повышение закупочной цены товара, непредвиденное снижение объемов закупок, потери товара в процессе обращения, повышение издержек обращения. Коммерческий риск включает риски, связанные с реализацией товара (услуг) на рынке; транспортировкой товара;

приемкой товара (услуг) покупателем; платежеспособностью покупателя, а также риск, связанный с форсажорными обстоятельствами.

Кредитный риск связан с возможностью невыполнения предпринимательской фирмой своих финансовых обязательств перед инвестором в результате использования для финансирования деятельности фирмы внешнего займа. Он возникает в процессе делового общения предприятия с его кредиторами: банком и другими финансово-кредитными организациями; контрагентами: поставщиками и посредниками, а также с акционерами.

Инвестиционный риск связан со спецификой вложения предпринимательской фирмой денежных средств в различные проекты. Данный риск включает все возможные риски, возникающие при инвестировании денежных средств.

Валютный риск – это вероятность финансовых потерь в результате изменения курса валют, которое может произойти в период между заключением контракта и фактическим осуществлением расчетов по нему. Предпринимательские фирмы, не имеющие выхода на международный рынок, также подвержены риску, связанному с валютными операциями, поскольку их внутренние рынки сбыта могут переключаться на иностранных поставщиков. Негативные последствия валютного риска на развитие предпринимательства наглядно проявились в России после финансового кризиса 1998 г.

Инфляционный риск проявляется в снижении покупательской способности национальной валюты, росте цен на товары (работы, услуги) и снижении уровня покупательского спроса.

По понятным причинам не застрахована от перечисленных видов предпринимательского риска и деятельность туристских предприятий.

2. Классификационная схема видов риска в деятельности финансовых учреждений.

Финансовые риски подразделяются на два вида:

- 1) риски, связанные с покупательной способностью денежных средств;
- 2) риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски).

К рискам, связанным с покупательной способностью денежных средств, относятся следующие разновидности рисков: инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риск ликвидности.

Инфляционный - риск того, что при росте инфляции получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут. В таких условиях предприниматель несет реальные потери.

Дефляционный - риск того, что при росте дефляции происходит падение уровня цен, ухудшение экономических условий предпринимательства и снижение доходов.

Валютные - представляют собой опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций.

Риски ликвидности - риски, связанные с возможностью потерь при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительной стоимости.

Инвестиционные - включают в себя следующие подвиды рисков:

- 1) упущенной выгоды;
- 2) снижения доходности;
- 3) прямых финансовых потерь.

Риск упущенной выгоды - риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия (например, страхования, хеджирования, инвестирования и т.п.).

Риск снижения доходности может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, вкладам и кредитам.

Портфельные инвестиции связаны с формированием инвестиционного портфеля и представляют собой приобретение ценных бумаг и других активов. Термин "портфельный" происходит от итальянского *porto* *foglio* в значении совокупности ценных бумаг, которые имеются у инвестора.

Риск снижения доходности включает в себя следующие разновидности: процентные риски и кредитные риски.

К процентным рискам относится опасность потерь, которые могут понести коммерческие банки, кредитные учреждения, инвестиционные институты, селинговые компании в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам. К процентным рискам относятся также риски потерь, которые могут понести инвесторы в связи с изменением дивидендов по акциям, процентных ставок по облигациям, сертификатам и другим ценным бумагам на рынке ценных бумаг.

Рост рыночной ставки процента ведет к понижению курсовой стоимости ценных бумаг, особенно облигаций с фиксированным процентом. При повышении процента может начаться также массовый сброс ценных бумаг, эмитированных под более низкие фиксированные проценты и, по условиям выпуска, досрочно принимаемых обратно эмитентом. Процентный риск несет инвестор, вложивший средства в среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом при текущем повышении среднерыночного процента в сравнении с фиксированным уровнем. Иными словами, инвестор мог бы получить прирост доходов за счет повышения процента, но не может высвободить свои средства, вложенные па указанных выше условиях.

Процентный риск несет эмитент, выпускающий в обращение среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом при текущем понижении среднерыночного процента в сравнении с фиксированным уровнем. Иначе говоря, эмитент мог бы привлекать средства с рынка под более низкий процент, но он уже связан сделанным им выпуском ценных бумаг.

Этот вид риска при быстром росте процентных ставок в условиях инфляции имеет значение и для краткосрочных бумаг.

Кредитный риск - опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору. К кредитному риску относится также риск такого события, при котором эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги, окажется не в состоянии выплачивать проценты по ним или основную сумму долга.

Кредитный риск может быть также разновидностью рисков прямых финансовых потерь.

Риски прямых финансовых потерь включают в себя следующие разновидности: биржевой, селективный риски, риск-банкротства, а также кредитный риск.

Биржевые риски представляют собой опасность потерь от биржевых сделок. К этим рискам относятся: риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы и т. п.

Селективные риски (лат. - выбор, отбор) - это риски неправильного выбора способа вложения капитала, вида ценных бумаг для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля.

Риск банкротства представляет собой опасность в результате неправильного выбора способа вложения капитала, полной потери предпринимателем собственного капитала и неспособности его рассчитываться по взятым на себя обязательствам. В результате предприниматель становится банкротом.

Финансовый риск представляет собой функцию времени. Как правило, степень риска для данного финансового актива или варианта вложения капитала увеличивается во времени. Например, убытки импортера сегодня зависят от времени от момента заключения контракта до срока платежа по сделке, так как курсы иностранной валюты по отношению к российскому рублю продолжают расти.

3. Классификационная схема видов риска в деятельности участников рынка ценных бумаг.

Финансовые риски, связанные с операциями с ценными бумагами – это вероятность наступления потерь в связи с высокой степенью неопределенности результатов таких операций, а также влияния на них множества экономических и неэкономических факторов, в том числе случайных.

Потери в результате реализации финансовых рисков в операциях с ценными бумагами могут проявиться в разных формах, а именно:

Прямые финансовые потери (например, ценная бумага, купленная по высокой цене, не может быть реализована без убытков в случае падения ее курсовой стоимости).

Упущеная выгода (например, инвестор вместо того, чтобы купить акцию, которая продемонстрировала в будущем высокий рост курсовой стоимости, оставил денежные средства на расчетном счете в банке).

Снижение доходности (например, в случае приобретения облигации с «плавающим» купонным доходом в ситуации, когда происходит понижение рыночных процентных ставок).

Системный (рыночный) риск – это вероятность наступления потерь в результате падения рынка ценных бумаг в целом. Этот вид риска не связан с какой-то конкретной ценной бумагой, он является общим для всех вложений в ценные бумаги. Инвестор не может каким-либо образом повлиять на значение этого риска, снизить его, поэтому системный риск является недиверсифицируемым и непонижаемым. Конечно, с течением времени этот риск может измениться в результате стабилизации экономической ситуации, развития производства и т.д., но в данный конкретный момент времени значение этого риска изменить нельзя. Оценивая системный риск, инвестор может принять только два решения: работать на рынке ценных бумаг или уйти в другую сферу для инвестирования (на рынок недвижимости, на валютный рынок, на рынок драгоценных металлов и т.д.). Хрестоматийным примером реализации системного риска является августовский кризис 1998 года в России. 17 августа были заморожены операции только с двумя видами ценных бумаг (правда, на них приходилась огромная доля рынка) – с государственными краткосрочными обязательствами (ГКО) и с облигациями федерального займа с переменным купоном (ОФЗ-ПК), а «рухнул» весь российский рынок ценных бумаг. Упали курсы российских акций, в том числе таких гигантов как РАО Газпром, РАО ЕЭС России, расстроилось вексельное обращение, обесценились российские валютные облигации – еврооблигации и облигации внутреннего валютного займа («вэбовки»).

Несистемный, или специфический риск – это вероятность наступления потерь в связи с операциями с конкретной ценной бумагой (портфелем ценных бумаг), это обобщенное понятие, характеризующее все виды рисков, связанных с конкретными ценными бумагами. Этот риск не связан непосредственно с состоянием рынка, напротив, он связан с деятельностью, положением на рынке, качеством менеджмента компании, но наряду с системным риском, свойственным всему рынку в целом, является частью общего риска инвестиций в ценные бумаги.

Несистемный риск включает в себя три группы рисков: макроэкономические риски, риски предприятия (эмитента) и риски управления портфелем и технические риски.

Макроэкономические риски возникают в результате факторов, действующих на уровне экономики в целом, однако разные ценные бумаги по-разному восприимчивы к действию этих факторов.

Страновой риск – это вероятность наступления потерь из-за вложений в ценные бумаги конкретной страны. Инвестор (например, инвестиционный фонд, работающий на международном рынке ценных бумаг) при оценке данного риска отвечает на вопрос: а стоит ли вообще вкладывать средства в ценные бумаги данной страны? В середине 90-х годов XX века рынок России выглядел достаточно привлекательно для иностранных инвесторов, это касалось и государственных ценных бумаг, и акций, хотя в основном это были инвесторы, преследующие краткосрочные спекулятивные цели. После кризиса 1998 года, российский рынок стал непривлекательным из-за его высокой рискованности, и началось «бегство» иностранных инвесторов, которые спешно продавали все российские ценные бумаги.

Риски управления портфелем и технические риски – это вероятность наступления потерь из-за неправильных действий управляющего инвестиционным портфелем, а из-за сбоев в системе поставки ценных бумаг, в системе расчетов по сделкам с ценными бумагами, а также сбоями в операционной системе, начиная от ошибок операционистки и кончая компьютерным мошенничеством. Потери от этих рисков могут быть очень велики, причем в настоящее время, когда использование компьютерной техники и Интернета позволяет очень быстро передавать

информацию до огромного количества пользователей, значимость технических ошибок возрастает на многое порядков. Приведем несколько примеров, связанных с реализацией этих рисков.

Риск законодательных изменений – это вероятность наступления потерь из-за изменений законодательных норм или принятия новых, в результате чего изменяется положение ценной бумаги на рынке. Эти изменения могут касаться как непосредственно ценных бумаг (порядок их выпуска и обращения), так и других сфер, например, изменение налогового законодательства, касающиеся доходов от операций с цennыми бумагами, антимонопольного законодательства, и т.д.

Инфляционный риск – это вероятность возникновения потерь из-за обесценения доходов от вложений в ценные бумаги в результате инфляции. Так, в первую половину 90-х годов XX века в России сложились высокие процентные ставки и ставки доходности, например, на рынке ГКО, которые достигали нескольких сот процентов годовых. Однако инфляция, также характеризующаяся трехзначными числами, обесценивала эти номинально высокие доходы.

Валютный риск – это вероятность наступления потерь при вложении средств в валютные ценные бумаги из-за неблагоприятного изменения курса иностранной валюты по отношению к внутренней валюте.

Отраслевой риск – это вероятность возникновения потерь из-за вложения денежных средств в ценные бумаги конкретной отрасли. С каких позиций оцениваются отрасли при оценке финансовых рисков, связанных с цennыми бумагами. Здесь принимаются во внимание 2 критерия: подверженность отрасли циклическим колебаниям и стадия жизненного цикла отрасли.

С точки зрения подверженности отраслей циклическим колебаниям выделяют:

- Отрасли, сильно подверженные циклическим колебаниям (например, машиностроение)
- Отрасли, незначительно или вообще не подверженные циклическим колебаниям (например, производство товаров повседневного спроса, продуктов питания).

- С точки зрения стадии жизненного цикла выделяют:
- Возникающие, венчурные отрасли (например, интернет-технологии)
- Отрасли на стадии установившегося роста (например, телекоммуникации)
- Отрасли на зрелой стадии развития (например, угледобыча)
- Отрасли на стадии угасания, умирающие отрасли (например, угольная отрасль).

Ценные бумаги отраслей, попавших в разные группы по этим классификациям, по-разному проявляют себя на рынке, имеют разные уровни доходности, чувствительности к рыночным колебаниям, разную динамику курсовой стоимости, и все это должен учитывать инвестор при оценке отраслевого риска.

Региональный риск – это вероятность наступления потерь из-за вложения денежных средств в ценные бумаги конкретного региона. Выделяют регионы двух видов:

Регионы внутри данного государства (например, отдельные регионы России – Уральский, Центральный, Дальневосточный и т.д., отдельные штаты в США)

Регионы за пределами национальных государств (например, страны Юго-Восточной Азии, страны Карибского бассейна, Латинская Америка и т.д.).

Регионы могут иметь (даже в рамках одного государства) особенности в законодательстве, в степени экономического и политического развития, что и определяет возможные потери инвестора в региональные ценные бумаги.

Риски предприятия (эмитента) – это вероятность наступления потерь из-за покупки ценных бумаг конкретного эмитента (эмитентами могут быть не только предприятия, но и государство и муниципальные образования). В эту группу входят кредитный и процентный риски, риск ликвидности и риск мошенничества.

Кредитный риск – это вероятность наступления потерь из-за того, что эмитент не сможет выполнить свои обязательства по выплате основной суммы долга, оформленного ценных бумагами, или процентов по нему. Кредитный риск относится только к тем ценным бумагам, по которым эмитент имеет фиксированные обязательства, например, это могут быть облигации, векселя, депозитные и сберегательные сертификаты банков, а также привилегированные акции с

фиксированным дивидендом. К обыкновенным акциям кредитный риск не относится, поскольку акционерное общество не обязано выплачивать дивиденды (например, если нет прибыли).

Процентный риск – это вероятность наступления потерь из-за изменения рыночных процентных ставок. Интересно, что этот вид риска относится не только к инвесторам, но и к эмитентам ценных бумаг. Например, в 1991 г. были выпущены облигации государственного республиканского внутреннего займа РСФСР со сроком обращения 30 лет и годовой процентной ставкой 15 %. В 1991 г. это соответствовало рыночной процентной ставке, однако уже через год уровень процентных ставок в результате инфляции поднялся во много раз. Для инвесторов реализовался процентный риск в форме упущеной выгоды. Если же предположить, что за период обращения произойдет снижение процентных ставок, например, до 5 % годовых, то процентный риск реализуется уже для эмитента в виде дополнительных расходов на выплату высоких процентов.

Риск ликвидности – это вероятность наступления потерь из-за падения курсовой стоимости ценных бумаг.

Риск мошенничества – это вероятность наступления потерь из-за нарушения законодательства, прямого мошенничества, нарушения прав акционеров. Неправильно было бы связывать этот риск только с откровенным мошенничеством, как, например, было в случае построения финансовой пирамиды АО «МММ», от которой пострадали миллионы вкладчиков.

Риск мошенничества существует всегда, но особенно он повышается в периоды грюндерства. Грюндерство (от нем. Grunder – основатель, учредитель) – это массовое лихорадочное учредительство новых предприятий, банков, сопровождаемое биржевыми спекуляциями, нездоровым ажиотажем. Само по себе учредительство – это не мошенничество, однако вероятность мошенничества в такие периоды велика. Россия пережила период грюндерства в первую половину 90-х годов XX века, к сожалению многим этот период запомнился прежде всего финансовыми потерями. Это и всевозможные пирамиды, типа «МММ», «Властилина», «Хопер-инвест», и т.д., это и банки-однодневки, которые порой создавались для проведения однодневной операции по выведению денег за рубеж, например, после чего они «испарялись», не успев сдать ни одного квартального отчета в налоговую инспекцию, это и чековые инвестиционные фонды, многие из которых просто собрали приватизационные чеки (ваучеры) у населения и тихо-мирно исчезли.

2.4 Модульная единица 4

«Показатели оценки предпринимательского риска»

2.4.1 Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Технический анализ рынка ценных бумаг.
2. Общая характеристика информации, необходимой для управления риском.

2.4.2 При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующие моменты:

1. Технический анализ рынка ценных бумаг.

Технический анализ рынка ценных бумаг – это изучение состояния фондового рынка. В его основе лежит теоретическое положение о том, что все внешние силы, влияющие на рынок, в конечном итоге проявляются в двух показателях – объемах торговли и уровне цен финансовых активов. Поэтому аналитик, занимающийся техническим анализом, не принимает во внимание воздействующие на рынок внешние силы, а изучает динамику его показателей. Другая теоретическая посылка состоит в том, что прошлые состояния рынка периодически повторяются. В связи с этим задача инвестора состоит в том, чтобы на основе изучения прошлой динамики рынка определить, какой она будет в следующий момент. Конъюнктура рынка зависит от взаимодействия спроса и предложения. Технический анализ призван определить моменты их

несоответствия, чтобы ответить на вопрос, когда следует купить или продать ценную бумагу. Технический аналитик обычно пытается предсказать краткосрочные движения рынка.

В процессе анализа инвестор использует графики, дающие представление о динамике цены бумаги и направлении ценового тренда. Представление о направлении ценового тренда дает диаграмма, при построении которой по оси ординат откладывается цена. Аналитик задает для себя шаг изменения цены (фильтр), который он регистрирует. Это означает: если цена акции за день изменилась менее чем на «шаг», то инвестор не принимает это изменение в расчет, и оно не отражается на диаграмме.

Линия сопротивления — это линия, выше которой цена акции не должна подняться. В техническом анализе считается, что если цена акции преодолевает линию сопротивления, то это служит сигналом для ее покупки. В таком случае ожидается дальнейший рост курсовой стоимости бумаги, поскольку она перешагнула через определенный психологический барьер инвесторов.

Линия поддержки — это линия, ниже которой цена акции не должна опуститься. Если курсовая стоимость бумаги падает ниже данного уровня, считается, что она будет падать и дальше, поскольку преодолен психологический рубеж восприятия ситуации инвесторами. Это сигнал к продаже акций.

Об изменении ценового тренда говорит диаграмма, которую называют «голова и плечи». Данная фигура имеет три пика, два более низких по краям и один более высокий — по середине. По нижним точкам, расположенным между пиками плеч, строится шея. Она является линией сопротивления. Если цена бумаги опускается ниже линии шеи, это сигнал о смене тренда на противоположный. Один из приемов технического анализа — построение графиков на основе скользящей средней. Она рассчитывается как средняя арифметическая цен акции за определенное количество дней, которое выбирает аналитик. Такой прием позволяет аналитикам делать прогнозы относительно моментов перелома тренда.

Помимо изучения графиков цен акций технический аналитик обращает внимание и на объем торговли.

В целом рост объемов торговли говорит о появлении интереса инвесторов к рынку и о том, что у них произошла переоценка мнений в отношении конъюнктуры рынка.

Следующая характеристика, учитываемая в техническом анализе, — это определение числа непокрытых продаж акций. Когда инвесторы полагают, что курсовая стоимость акций будет падать, они занимают бумаги и продают их в надежде выкупить позже по более низкой цене понижающийся тренд. В то же время можно ожидать, что в будущем тренд изменится на повышающийся, так как продавцы коротких акций должны будут их выкупить, чтобы вернуть кредиторам. Это, возможно, удержит цены от дальнейшего понижения или даже вызовет их рост.

В рамках технического анализа существует теория противоположного мнения, согласно которой инвестор должен предпринимать действия, противоположные общему настроению на рынке, т. е. продавать, когда остальные лица стремятся купить бумаги, и покупать их, когда другие стараются их продать.

2. Общая характеристика информации, необходимой для управления риском.

Информация является ключевым аспектом при идентификации и анализе риска, так как ее наличие позволяет в дальнейшем принимать правильные решения в условиях риска и неопределенности. Объем и содержание необходимой информации зависят от конкретных условий, но они должны определяться рядом важных принципов.

Полезность информации. Принцип полезности состоит в том, что для принятия решений необходимо использовать лишь ту информацию, которая действительно необходима для этого. Получение избыточной (излишней) информации означает непроизводительную растрату ресурсов.

Эффективность управления риском. Принцип эффективности представляет собой требование, согласно которому затраты на управление риском (включая стоимость получаемой для этого информации) не должны превышать эффект от снижения риска и его неблагоприятных последствий. Это, в частности, означает, что следует учитывать ограничения на затраты, связанные с получением информации.

Доступность информации. Принцип доступности информации подразумевает учет простоты ее получения. При этом не следует путать доступность с дешевизной информации: первое является характеристикой наличия данных и связано с исследованием источников информации, а второе относится к количеству ресурсов (в первую очередь финансовых), которые нужно потратить на получение соответствующей информации.

Достоверность информации. Принцип достоверности заключается в учете степени доверия к тем или иным источникам информации при их использовании для анализа рисков. Понятно, что данные, характеризующиеся низкой степенью доверия, должны в меньшей степени влиять на процесс принятия решений или даже быть полностью исключены из этого процесса. Последнее, правда, не всегда целесообразно, так как в условиях дефицита информации некоторые полезные сведения можно получить даже из не вполне достоверных источников.

Указанные принципы отчасти являются противоречивыми. Например, принцип доступности информации может не согласовываться с принципом полезности или достоверности, так как имеющаяся в наличии информация не обязана содержать сведения, необходимые для принятия решения по управлению риском. Таким образом, источники информации и поступающие из них сведения должны быть предварительно проанализированы на соответствие указанным принципам, причем такой анализ должен быть комплексным. Целью анализа является достижение такой ситуации со сбором и обработкой данных, для которой характерен определенный компромисс между перечисленными принципами.

Внешние и внутренние источники информации Наиболее адекватной информацией по данному риску является прошлая статистика по соответствующему объекту, т.е. данные, полученные из внутренних источников. Это связано с тем, что такие данные учатут все специфические особенности функционирования и развития изучаемого объекта, включая те, которые важны для анализа рисков (климатические и географические условия, особенности технологии, конъюнктура рынков сырья и готовой продукции, специфика управления и т.п.). Поэтому сбор и обработка такого рода информации о своем бизнесе является чрезвычайно важным аспектом эффективного управления риском.

Вместе с тем в ряде случаев нельзя ограничиться только информацией из внутренних источников, что связано с возможными недостатками таких данных. Среди них можно назвать: изменение тенденций. Прогнозирование на основе прошлой статистики всегда базируется на предположении о том, что тенденции, наблюдаемые в прошлом, в той или иной степени сохранятся и в будущем. Однако их изменение может существенно ограничить полезность собранных данных. Так, статистика российских предприятий начала 90-х годов XX в. вряд ли может быть использована для прогнозирования в настоящий момент. Правда, в ряде случаев в статистику можно внести поправки, повышающие возможность ее использования для оценок будущего развития, включая оценивание рисков. Например, для исключения влияния инфляции широко используются пересчеты тех или иных экономических показателей в фиксированных ценах. Тем не менее вопрос о том, насколько прошлая статистика пригодна для измерения будущих рисков, является важным аспектом процедур идентификации и анализа рисков;

- ограниченность объема информации. Если менеджер по управлению риском имеет дело с качественной информацией, то ограниченность ее объема означает отсутствие у него полной картины возникновения ущерба, что чревато возможностью принятия ошибочного решения. В случае использования количественных данных для получения статистически достоверного прогноза (в том числе для анализа будущих рисков) необходимо обеспечить определенный объем таких данных. На практике часто возникают ситуации, когда по разным причинам невозможно получить необходимый объем информации. Иными словами, менеджерам по управлению риском (впрочем, как и другим специалистам в области бизнеса) часто приходится работать в условиях дефицита информации; - искажения наблюдаемых данных. Хотя ранее было сказано о том, что внутренние источники информации наиболее адекватны исследуемому объекту, наблюдаемые данные не свободны от некоторых искажений. Это может быть связано как со случайными колебаниями статистики, так и с ошибками наблюдения. Тем не менее существует по крайней мере одна причина систематических искажений. Она связана с тем фактом, что большой или даже

катастрофический ущерб со значительной вероятностью приведет к ликвидации соответствующей фирмы, так что продолжение функционирования исследуемой фирмы (а следовательно, продолжение получения статистики по возникновению средних и мелких ущербов) может свидетельствовать о том, что большой или катастрофический ущерб еще не наступил. Поэтому статистика исследуемой компании, возможно, будет смешена в область ущерба небольшого размера. Таким образом, для преодоления указанных недостатков внутренние источники данных должны быть дополнены сведениями из внешних источников информации, напрямую не связанных с деятельностью данной фирмы. К таким источникам могут относиться отраслевая статистика, данные, полученные из анализа деятельности конкурентов, сведения об авариях, произошедших в других странах, и т.п. Конечно, подобная информация может не вполне соответствовать качественной характеристике изучаемого объекта или риска, но в условиях дефицита информации она также может дать знания, важные для принятия решений в области управления риском (например, о том, какие поправки следует внести в статистику, полученную из внутренних источников).

Наличие внешних и внутренних источников информации означает, что менеджер по управлению риском при принятии решений должен использовать сочетание данных разного качества. Это требует использования специальных подходов к анализу статистики, характеристика и изложение которых выходят за рамки данной книги.

2.5 Модульная единица 5

«Критерии принятия рискового решения в предпринимательской деятельности»

2.5.1 Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Критерии принятия решения в условиях стохастической неопределенности
2. Критерии принятия решения в условиях нестохастической неопределенности.
3. Эвристические правила принятия рискового решения.
4. Мониторинг внешней и внутренней среды предприятия.

2.5.2 При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующие моменты:

1. Критерии принятия решения в условиях стохастической неопределенности.

Теория принятия решений в условиях неопределенности предлагает достаточно широкий перечень критериев, чтобы дать лицу, принимающему решение, возможность учесть различные отношения к риску случайных потерь прибыли. Их представляют специальными группами таких критериев: классическими критериями; производными критериями; составными критериями принятия решений в условиях неопределенности.

К классическим традиционно относят: максиминный критерий; оптимистический критерий; нейтральный критерий; критерий Сэвиджа.

К производным критериям оптимизации решений в условиях неопределенности, как правило, относят критерии, которые модифицируют или обобщают классические критерии: критерий Гурвица; критерий произведений; критерий Гермейера; критерий наиболее вероятного исхода.

В определенных обстоятельствах каждый из этих методов имеет свои достоинства и недостатки, которые могут помочь в выработке решения.

Максиминный критерий (Вальда) – это пессимистический по своей сути критерий, потому что принимается во внимание только самый плохой из всех возможных результатов каждой альтернативы. Максиминный критерий ориентирован на наихудшие значения неопределенного фактора и в этом смысле является чрезвычайно консервативным. Поэтому его следует применять в тех случаях, когда неуспех операции крайне нежелателен, независимо от того, какими могут быть другие (благоприятные) исходы операции.

Критерий минимаксного риска Сэвиджа можно рассматривать как критерий наименьшего вреда, который определяет худшие возможные последствия для каждой альтернативы и выбирает

альтернативу с лучшим из плохих значений. Одним из существенных недостатков данного принципа (Сэвиджа) является то, что добавление новой, заведомо неоптимальной стратегии может сделать неоптимальной полученную ранее оптимальную стратегию.

Максиминный критерий и критерий Сэвиджа являются слишком категоричными в том смысле, что один ориентируется только на наихудший результат, а другой – на максимальные потери.

Критерий оптимизма (критерий максимакса) соответствует оптимистической наступательной стратегии; здесь не принимается во внимание никакой возможный результат, кроме самого лучшего.

Нейтральный критерий характеризуется нейтральной или средневзвешенной позицией отношения лица, принимающего решение, к возможным значениям конечного экономического результата при случайных ситуациях, описываемых полной группой событий. При этом «веса» для учета соответствующих результатов устанавливаются лицом, принимающим решение, равными между собой. В рамках такого подхода при сравнении нескольких альтернативных решений за основу принимается среднее арифметическое значение доходов по всем возможным ситуациям, не зависящим от лица, принимающего решение. Выбирается такая альтернатива, применительно к которой «средний ожидаемый» или «средневзвешенный» результат (с учетом возможных сценариев развития внешних событий по строке матрицы) будет наибольшим.

Критерий произведений – характеризуется менее пессимистической позицией отношения лица, принимающего решение, к неопределенности экономического результата, чем, например, при критерии Вальда, но более пессимистической, чем при нейтральном критерии.

Критерий обобщенного максимина (пессимизма – оптимизма) Гурвица позволяет учитывать состояние между крайним пессимизмом и безудержным оптимизмом. Однако критерий Гурвица может не различать явно различающиеся по предпочтительности альтернативы в силу того, что каждой из них ставит в соответствие оценку, являющуюся линейной комбинацией наихудшего и наилучшего результата для этой альтернативы.

Критерий Гермейера характеризует такую позицию отношения лица, принимающего решение, к неопределенности экономического результата, которая в некотором смысле обладает большей эластичностью, чем представленные ранее критерии. Необходимо отметить, что критерий Гермейера ориентирован на отрицательные значения элементов векторов-строк в матрице полезностей, характеризующих анализируемые решения. В экономических и логистических приложениях, когда имеют дело с затратами и издержками это условие обычно легко удовлетворить. Например, если при формализации матрицы полезностей учитывать соответствующие издержки относительно идеальной наиболее благоприятной ситуации. Таким образом, критерий Гермейера, фактически, ориентирован на величины потерь. Но все процедуры в рамках такого критерия реализуются применительно к матрице полезностей. В рамках указанного подхода при сравнении альтернатив решение принимается на основе самого большого «вклада» (в виде отдельного слагаемого) в средние ожидаемые «потери» для каждого решения.

При сравнительном анализе критериев эффективности нецелесообразно останавливаться на выборе единственного критерия, так как в ряде случаев это может привести к неоправданным решениям, ведущим к значительным потерям экономического, социального и иного содержания. Поэтому в указанных ситуациях имеется необходимость применения нескольких критериев в совокупности. Или же целесообразно применение составных критериев таких типов, для которых опорным критерием является либо классический критерий Вальда, либо классический критерий Сэвиджа. То есть такое «опорное» значение лица, принимающее решение, может выбрать как максимально возможное гарантированное значение дохода в рамках соответствующей матрицы полезностей, которое было бы обеспечено ему в случае использования критерия Вальда. В других ситуациях такое «опорное» значение лица, принимающее решение, может выбрать, например, и как минимально возможное значение для наихудших потерь, которое было бы обеспечено ему в случае использования критерия Сэвиджа. В зависимости специфики ситуации, каждое лицо, принимающее решение, определяет величину допустимого риска отклонения конечного результата дохода (в худшую сторону) от его так называемого «опорного» значения. Это делается

для того, чтобы открыть также и дополнительные возможности увеличения выигрыша для конечного результата по сравнению с теми, которые имеются применительно к «опорному» решению. При этом лицо, принимающее решение, может самостоятельно определить приемлемый для него баланс между допустимым риском (оговоренными допустимыми отклонениями выбранного показателя в худшую сторону) и требуемой компенсацией за соответствующий риск.

2. Критерии принятия решения в условиях нестохастической неопределенности.

Для оценки систем в условиях нестохастической неопределенности используются методы, в основе которых лежит матрица эффективности в виде: где - вектор управляемых параметров, определяющих свойства системы ; - вектор неуправляемых параметров, определяющих состояния обстановки ; - значение эффективности системы для состояния обстановки ; - эффективность системы. В зависимости от характера неопределенности операции делятся на игровые и статистические. В игровых операциях неопределенность вносит своими сознательными действиями противник (теория игр). Условия статистически неопределенных операций зависят от объективной действительности (природы). Природа пассивно по отношению к лицу, принимающему решение – теория статических решений.

Если операция, проводимая системой, уникальна, то для разрешения неопределенности при оценке систем используют субъективные предпочтения ЛПР. В зависимости от характера предпочтений ЛПР в неопределенных операциях используют критерии:

- 1 – среднего выигрыша;
- 2 – Лапласа;
- 3 – осторожного наблюдателя (Вальда);
- 4 – максимакса;
- 5 – пессимизма – оптимизма (Гурвица);
- 6 – минимального риска (Сэвиджа).

Критерий среднего выигрыша. Данный критерий предполагает задание вероятностей состояния обстановки . Эффективность системы оценивается как среднее ожидаемое значение (МОЖ) оценок эффективности по всем состояниям обстановки оптимальной системе будет соответствовать эффективность

Критерий Лапласа. В основе критерия лежит предположение, поскольку о состоянии обстановки ничего не известно, то их можно считать равновероятностными. Следовательно, . Критерий Лапласа – частный случай критерия среднего выигрыша.

Критерий Вальда это максимальный критерий. Он гарантирует определенный выигрыш при наилучших условиях. Критерий основывается на том, что если состояние обстановки неизвестно, нужно поступать самым осторожным образом. В каждой строке матрицы эффективности находится минимальная из оценок системы по различным состояниям обстановки. Оптимальной считается система из строки с максимальным значением коэффициента. Данный критерий ориентирован на решение, не содержащее элементов риска. Такая осторожность в ряде случаев является недостатком.

Критерий максимакса. Этим критерием предписывается оценивать системы по максимальному значению эффективности и выбирать в качестве оптимального решения обследующую эффективность с наибольшим из максимумов: Это самое оптимистическое решение. При этом риск max.

Критерий Гурвица. Это критерий обобщенного максимина. Согласно данному критерию при принятии решений не разумно проявлять как осторожность, так и азарт, а занимать промежуточную позицию. Для этого вводится коэффициент оптимизма , характеризующий отношение к риску ЛПО. Эффективность решений находится как взвешенная с помощью коэффициента сумма максимальной и минимальной оценок. Условия оптимальности записывается в виде

Критерий Сэвиджа минимизирует потери эффективности при наихудших условиях. Для оценки решений матрица эффективности преобразуется в матрицу потерь (риске). Каждый элемент матрицы потерь определяется как разность между максимальным и текущим значениями

оценок эффективности в столбце: После преобразования матрицы используется критерий минимакса. Таким образом, эффективность решений в условиях неопределенности может быть оценена по ряду критериев.

3. Эвристические правила принятия рискового решения.

В случаях, когда риск рассчитать невозможно, принятие рисковых решений происходит с помощью эвристики, которая представляет собой совокупность логических приемов и методических правил теоретического исследования и отыскания истины. Иными словами, эвристические методы - это способы решения особо сложных задач, которые применяются в ситуациях существенной нехватки информации и основаны на предугадывании.

В основе эвристических методов лежит процедура поиска взаимосвязанных компонентов явления в условиях отсутствия определенного алгоритма и каких-либо сведений о существовании решения или его единственности. Поэтому в процессе поиска решения часто производится дополнительный сбор информации.

Обычно поиск решения в условиях неопределенности производится методом проб и ошибок, что недопустимо для современного бизнеса. Превратить этот процесс в целенаправленное исследование позволяет применение эвристик. Эвристики представляют собой основанные на опыте правила, стратегии и иные средства, существенно ограничивающие пространство поиска решений. В качестве эвристик могут использоваться:

- повторяемость промежуточных результатов;
- противоречия в условиях задач;
- неправдоподобность полученных решений.

Целенаправленный поиск представляет собой чередование двух основных процедур: генерирования (т. е. выдвижения в пределах одного шага различных способов решения) и ограничения (т. е. оценки полученных результатов с точки зрения их приемлемости как решения).

Оценка приемлемости полученных результатов осуществляется за счет:

- знания законов, связывающих элементы проблемы;
- прошлого опыта;
- построения иерархической системы решений.

Направленность эвристического процесса определяется следующим образом: если способ получения последующих величин из каких-либо заданных не дает результата, то осуществляется поиск новых комбинаций законов или целей. Если это не удается, то считается, что решение найти невозможно.

Риск-менеджмент имеет свою систему эвристических правил и приемов для принятия решения в условиях риска:

- Нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал.
- Всегда надо думать о последствиях риска.
- Положительное решение принимается лишь при отсутствии сомнения.
- Нельзя рисковать многим ради малого.
- При наличии сомнения принимаются отрицательные решения.
- Нельзя думать, что всегда существует только одно решение, возможно, что есть и другие варианты.

4. Мониторинг внешней и внутренней среды предприятия.

Мониторинг внешней деловой среды необходим для своевременной реакции менеджмента предприятия на изменение внешних условий.

Нерегулярные входящие информационные потоки используются достаточно редко, однако именно содержащаяся в них информация является основой для принятия стратегически важных решений, определяющих направления развития предприятия, его рыночную стратегию, структуру, ассортимент и другие столь же важные аспекты.

Иногда от своевременно полученной и правильно оцененной информации зависит само существование бизнеса. Поэтому, хотя периодические внешние информационные потоки не

оказывают непосредственного воздействия на повседневную деятельность, их использование для мониторинга состояния внешней деловой среды является настолько важным, что на многих предприятиях создаются специальные организационные структуры, занимающиеся информационно-аналитической деятельностью на базе именно этих потоков.

Особую важность поступающая с этими потоками информация имеет в моменты принятия принципиально важных для развития предприятия решений: при создании, реорганизации, смене видов деятельности, изменении ассортимента продукции, выходе на новые рынки и т.д. Наличие на предприятии системы получения и обработки нерегулярных информационных потоков является своеобразной "страховкой" от того, что неприятности обрушатся неожиданно, как гром среди ясного неба.

Эффективность мониторинга внешней среды зависит от квалификации людей, занимающихся этой деятельностью. Дело в том, что очень трудно поставить формальную задачу этим людям. Ведь для предприятия могут оказаться критически важными незначительные на первый взгляд изменения во внешней деловой среде. А ведь таких небольших изменений ежедневно происходят тысячи, если не миллионы.

Умение найти такие изменения и способность понять их важность - необходимые качества для людей, занимающихся анализом внешней для предприятия информации.

Изменения, постепенно происходящие и накапливающиеся во внешней деловой среде, приводят к появлению новых и ранее неизвестных товаров, услуг, новых направлений бизнеса, но вместе с тем создают ограничения, препятствующие деятельности предприятия или даже делающие эту деятельность невозможной или нецелесообразной. Своевременное обнаружение произошедших или грядущих изменений позволяет превратить их в новые возможности, новые конкурентные преимущества, а не новые проблемы.

Можно привести много примеров, когда правильно или неправильно оцененные последствия происходящих изменений приводили к ситуациям, радикально меняющим всю деловую среду. Одним из наиболее впечатляющих является пример неверной оценки американцами перспектив изобретенного ими в 1943 г. транзистора. В результате заложенными в транзисторе большими возможностями воспользовалась по завершении Второй мировой войны фирма Sony, которая приобрела соответствующую лицензию. Через десять лет японские фирмы заполнили рынок бытовой радиоаппаратуры США, практически вытеснив с него американских производителей.

Большинство руководителей понимают важность своевременного принятия решений, которые являются ответом на внешние изменения.

Поэтому на любом предприятии тем или иным образом собирается, обрабатывается и используется информация о макроокружении и изменениях, происходящих в его состоянии. Только на одних предприятиях это делается нерегулярно и бессистемно, а на других – организуются специальные подразделения, систематически работающие в следующих основных направлениях:

- выявление, структурирование и регулярное уточнение информационных потребностей предприятия;
- мониторинг и отбор источников информации;
- сбор информации, оценка ее достоверности, полноты и значимости;
- анализ информации и выявление тенденций в анализируемых сферах;
- разработка прогнозов и альтернативных сценариев действий предприятия;
- оценка и сравнение альтернативных сценариев, выбор стратегии действий и принятие управленческих решений для реализации выбранной стратегии.

Построение системы регулярного информационного обеспечения руководителей предприятия качественной информацией о макроокружении выполняется в несколько этапов.

На первом этапе определяются информационные потребности предприятия. Для этого облеченные властью люди, как правило, топ-менеджеры, должны принять решение, какая именно информация (о каких внешних сферах) представляет интерес.

На втором этапе необходимо обеспечить физическое наличие информационных потоков, т.е. наладить процесс получения информации на различных носителях. Постепенно бумажные

носители (документы, пресса, книги) уступают место электронным, к тому же доступным в режиме реального времени. Современные средства информатики могут обеспечить быстрый и достаточно дешевый доступ к обширным базам данных, электронным журналам и иным электронным изданиям. Однако наличие большого числа баз данных имеет как достоинства, так и недостатки: большой выбор источников информации может затруднять и замедлять процесс поиска, вносить в него элемент неопределенности.

На третьем этапе устанавливается регулярность мониторинга и определяются формы представления конечных его результатов потребителям (чаще всего - руководителям предприятия). На основании полученной информации строятся прогнозы и разрабатываются сценарии действий предприятия, учитывающие происходящие изменения во внешней среде.

Наибольшее значение для предприятия имеют факторы макроокружения которые можно отнести к пяти группам: правовые, экономические, производственные, демографические и научно-технические.

Изменения в правовом окружении предприятия (в действующем законодательстве, включая налогообложение и бухучет) необходимо отслеживать регулярно, поскольку практически постоянно вводятся какие-то дополнения и изменения в законодательстве. Отсутствие своевременной информации об изменениях, например, в формах бухгалтерской отчетности может привести к дополнительным расходам или даже к штрафам.

Демографические или научно-технические факторы не оказывают столь непосредственного и оперативного влияния на деятельность предприятия, однако именно они могут существенно повлиять на общую ситуацию в том бизнесе, которым занимается предприятие. Например, недооценка руководителями компании IBM, мирового лидера в производстве "больших" компьютеров, коммерческих перспектив производства настольных персональных компьютеров привела к тому, что IBM вышла на рынок персональных компьютеров, когда на нем было уже много производителей, и уже так и не смогла занять на нем лидирующего положения.

Мониторинг изменений в правовом поле является необходимой регулярной функцией подразделений предприятия, связанных с управлением финансами, бухгалтерией и, естественно, юридическими подразделениями. С мониторингом демографических и научно-технических изменений дело обстоит сложнее именно в силу того, что они не оказывают быстрого воздействия на работу тех или иных подразделений предприятия. Поэтому часто просто бывает непонятно, а кто же должен заниматься этим мониторингом. Если на предприятии нет специального человека или подразделения, занимающегося таким мониторингом, то он ложится на руководителей, которые, получая информацию от случая к случаю, сами анализируют ее и сами же строят прогнозы на основе этого анализа.

2.6 Модульная единица 6

«Риск-менеджмент в организации»

2.6.1 Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Контроль и отчетность процесса управления рисками.
2. Организация и политика службы управления риском.
3. Концептуальные и стратегические направления снижения риска.

2.6.2 При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующее:

1. Контроль и отчетность процесса управления рисками.

Последний компонент эффективного управления рисками - структура контроля и отчетности. Эти взаимосвязанные процессы должны гарантировать, что охвачены все отклики на риски и что они осуществляются эффективно и остаются адекватными в свете изменяющихся условий. Решение именно этих задач и обеспечивает единый процесс контроля, обобщения и отчетности всех менеджеров предприятия перед его высшим руководством (например, перед советом директоров) по всем мероприятиям управления рисками в организации. Функционально

ответственность за это обычно возлагается или на руководителя отдела риск-менеджмента, или на специально назначаемого «менеджера по рискам», или на подкомиссии высших менеджеров и генерального директора компании. При этом предусматриваются несколько видов контроля и отчетности.

Центральной темой всех видов контроля обязательно становится отчетность о приростах прибыли (акционерной стоимости) и финансовом росте предприятия в условиях рискованной деятельности.

Прежде всего, это «внутренняя» отчетность по управлению рисками. Она должна тщательно соответствовать потребностям различных пользователей деловой информации по управлению рисками. Концептуальные оценки потребностей менеджеров различного уровня и пользователей в исходной информации по управлению рисками представлены в таблице 7.

Таблица 7 - Концептуальные оценки потребностей менеджеров различного уровня и пользователей в исходной информации по управлению рисками

Лица, принимающие решения, и пользователи. Цель получения информации	Содержание информации
---	------------------------------

Совет директоров и большинство высших менеджеров. Получение знаний о наиболее существенных рисках для предприятия

Список основных рисков, стоящих перед организацией и основными бизнес-единицами. Обобщенные и итоговые данные по указанным рискам

Совет директоров. Повышение убежденности в том, что процессы управления рисками осуществляются эффективно

Информация о появляющихся рисках и сбалансированности решений относительно их проявлений как новых возможностей и (или) угроз

Топ-менеджеры и высшие руководители бизнес-единиц. Улучшение понимания содержания процесса обеспечения прироста прибыли в условиях рисков, а также возможностей контроля; текущая информация об изменениях, произошедших после воздействий

Информация о спектре допустимых воздействий с указанием управляемых менеджментом рисков. Сравнительная информация об изменениях основных показателей риска, о степени соответствия усилий менеджмента результатам

Разумеется, данные таблицы 7 следует рассматривать именно как концептуальные рекомендации, задающие направление мысли для дальнейшей корректировки (доработки). Понятно, что для линейных менеджеров и рядового персонала бизнес-единиц подобная концептуальная информация малопригодна. Она слишком обобщена. И, следовательно, на основе данных таблицы 7 потребуется обдумать и содержательно наполнить более широкий перечень сведений и данных, необходимых для решения конкретных производственных или финансовых задач.

2. Организация и политика службы управления риском.

Управление риском не может быть обособлено от основной сферы деятельности фирмы - в конце концов, риск-менеджмент как раз и нужен для обслуживания последней. Это, в частности, означает, что решения в области управления риском должны быть согласованы с решениями о ведении бизнеса фирмы. Такое согласование происходит на практике по-разному, но в целом можно выделить два основных подхода:

- проведение специальных мер по согласованию - в частности, регулярных совещаний и планерок с обсуждением проблем управления риском;
- сочетание решений по общему менеджменту с решениями по управлению рисками, т.е. создание такой системы, когда часть решений по управлению рисками принимают линейные менеджеры (например, относительно снижения производственных рисков за счет профилактики оборудования и других подобных мер). Как правило, на практике будет иметь место, определенное сочетание этих подходов.

Процедура подобного согласования чрезвычайно важна еще и потому, что принятие решений по управлению рисками зачастую предполагает наличие определенных специализированных профессиональных знаний. Последнее особенно необходимо в отношении рисков, связанных с возможными большими финансовыми потерями. Кроме того, руководство и специалисты фирмы могут владеть дополнительной текущей информацией, так что ее оперативное уточнение позволит принять более адекватное решение. Так, уточнение с руководством вопроса об учете обязательств, имеющихся у других субъектов перед данной фирмой, может оказаться целесообразным, так как не все обязательства других субъектов перед данной фирмой могут быть выполнены безоговорочно.

3. Концептуальные и стратегические направления снижения риска.

Началом управления рисками в намеченной предпринимательской деятельности является определение стратегии, целей и тактических задач для самой этой деятельности. Ведь совершенно ясно, что управление рисками не должно привносить в основной процесс никаких дополнительных потерь или убытков. Управление рисками должно в точности согласоваться с целями предприятия. Этого можно достичь, если при организации риск-менеджмента руководствоваться системным принципом цели.

Для практической реализации принципа цели риск-менеджеры просто обязаны участвовать в процессе выбора топ-менеджерами предприятия наиболее актуальной цели его деятельности. Для вынесения окончательных суждений строят концептуальные (прогнозные, предварительные) оценки по критериям прибыли и риска. В итоге совместных консультаций руководителя предприятия со специалистами службы риск-менеджмента окончательно намечается стратегическая цель предприятия и формируются тактические задачи для бизнес-единиц. Подобная процедура позволяет

уже на ранних этапах планирования деятельности предприятия своевременно прогнозировать возможные «узкие места», принципиальные противоречия между стратегическими целями и тактическими задачами бизнес-единиц, ориентировать все заинтересованные стороны в будущих горизонтах риска.

После того, как цели намечены и задачи согласованы, когда основные направления деятельности определены, службе риск-менеджмента следует немедленно приступить к идентификации и номинации рисков будущей предпринимательской деятельности, т.е. наиболее надежно оценить будущие перспективы рискованной деятельности. Согласно общей теории измерения наиболее надежными являются оценки, вынесенные в качественных шкалах - номинальной, ранговой и балльной. При качественной оценке в номинальных шкалах используются утверждения типа: «маловероятно», «вероятно», «очень вероятно» или «менее вероятно, чем...», «одинаково вероятно с...», «более вероятно, чем ...» и т.п. Подобные оценки легко затем превратить в упорядочения факторов, источников, «механизмов» и пр., т.е. в их ранжировки, а последние уточнить с использованием балльных шкал (как правило, 100-балльных). При количественной оценке устанавливается числовое выражение уровней потерь и выгод, а также при необходимости оценок вероятностей их появления.

Однако непосредственно сразу получить все оценки составляющих риска (т.е. и по уровням выгод, и по уровням потерь) невозможно. И чтобы не упустить что-то, а тем более не запутаться, лучше следовать хорошо зарекомендовавшей себя на практике трехэтапной процедуре «номинации - тенденции - пропорции». На этапе «номинаций» используют вербальное описание цели бизнес-операции, тщательно моделируют желаемое будущее, формально воспроизводя его в виде некоего требуемого результата

2.7 Модульная единица 7

«Стратегические основы управления рисками в организации»

2.7.1 Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Оценка и анализ финансовой устойчивости субъекта хозяйствования в условиях риска.

2. Современные тенденции в выборе стратегии риск-менеджмента.
3. Контроль и ответственность при управлении рисками.

2.7.2 При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующее:

1. Оценка и анализ финансовой устойчивости субъекта хозяйствования в условиях риска.

В современных рыночных условиях финансовая устойчивость выступает главным и основным показателем выживаемости и показывает, на сколько стабильное положение занимает предприятие на рынке. Анализ и оценка показателей финансовой устойчивости и платежеспособности выступает основным элементом анализа финансового состояния. Такой анализ помогает выявить риск нарушения расчетных обязательств организации, а так же помогает разработать мероприятия по их ликвидации.

На данный момент основным предметом, привлекающим внимание большинства участников рыночных отношений является хозяйственная деятельность предприятий. В основном в качестве таких участников выступают организации и физические лица, заинтересованные в их функционировании. Они стараются оценить финансовое положение хозяйствующего субъекта по доступной на тот момент для них отчетно-учетной информации.

Финансовая устойчивость отражает стабильно образующееся превышение доходов над расходами и показывает такое соотношение финансовых средств, при которых хозяйствующий субъект обеспечивает бесперебойный процесс производства и реализации, распределение затрат на расширение и обновление производства путем эффективного использования финансовых средств и свободно маневрирует денежными средствами. Очень серьезной проблемой в нынешнее время является определение границ финансовой устойчивости, потому что именно финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности хозяйствующего субъекта и может послужить отсутствию финансовой возможности для расширения производства, а избыточная финансовая устойчивость может отягощая затраты хозяйствующего субъекта излишними запасами и резервами, и тем самым препятствовать развитию. Отсюда следует, что финансовая устойчивость организации должна соответствовать требованиям рынка и в обязательном порядке должна отвечать потребностям развития хозяйствующего субъекта.

Так как предприятие выступает и в роли субъекта, и в роли объекта отношений на рынке, и оно по разному влияет на динамику факторов, то целесообразно их разделить на: внутренние и внешние. Внутренние зависят от работы самого предприятия; внешние представлены внешними по отношению к предприятию, изменение этих факторов не подвластно ему. К внутренним факторам относится: отраслевая принадлежность предприятия, подразумевающая диверсификацию деятельности

Отраслевая принадлежность выражается в том, что каждая организация должна стать элементом той среды, в которой ведет свою деятельность, конечно же, влиться полностью в процесс развития и технологию существования, должна стремиться к выходу на новый уровень хозяйствования, для того чтобы быть способной преодолеть любые угрозы своей деятельности. Диверсификация деятельности необходима, для того чтобы организация обладала такой возможность как разделение рисков, ведь с помощью этого предприятие всегда будет застраховано от возникновения непредвиденных потерь.

Диверсификация деятельности необходима и малым, и крупным хозяйствующим субъектам. Она необходима для:

- повышения производительности труда совокупной рабочей силы;
- наращивания объемов производства, полного удовлетворения спроса. Это помогает сделать экономику более эффективной;
- улучшения производственного использования ресурсов организации, повышения концентрации производства;
- снижения рисков узкоспециализированного производства и инвестиций за счет умножения их направлений;

- повышения финансовой результативности работы, предотвращения банкротства, повышения рентабельности организаций;
- стабилизации финансового положения субъектов рынка за счет увеличения объемов реализации, внедрения новых товаров;
- расширения структуры выпускаемой продукции (услуг), ее доли в спросе.

Выбор выпускаемой продукции и оказание услуг в значительной мере влияют как на успех, так и на неудачу всей деятельности хозяйственного субъекта. Необходимо правильно решить, что будет производить предприятие и по какой технологии, ведь от этого зависят издержки производства. Устойчивость хозяйствующего субъекта зависит не только от величины затрат, но и от соотношения постоянных издержек с переменными.

2. Современные тенденции в выборе стратегии риск-менеджмента.

Основной целью стратегии риск-менеджмента является достижение значительных конкурентных преимуществ в сфере управления рисками.

С точки зрения риск-менеджмента, под конкурентным преимуществом понимается более выгодное положение фирмы в ситуациях риска относительно конкурирующих организаций. Такое преимущество может выражаться в двух основных вариантах. Первый вариант связан с минимизацией потенциальной возможности возникновения рисков, и, соответственно, снижением уровня возможных потерь. Второй — с максимизацией потенциальной выгоды, которую можно получить в ситуации риска. Иными словами, чем ниже размер потерь и выше уровень доходов, возникающих в ситуациях риска, тем более выгодным и устойчивым будет положение фирмы на рынке относительно ее конкурентов.

Обобщив вышеизложенное, можно утверждать, что в рамках стратегии риск-менеджмента долгосрочные конкурентные преимущества могут быть достигнуты фирмой за счет наиболее эффективного управления рисками. Это имеет большое значение в процессе освоения новых рынков, выпуска новой продукции, внедрения нетрадиционных методов производства и товароподвижения.

В условиях современной рыночной экономики основа хорошей стратегии управления рисками заключается в занятии на рынке сильной позиции и построении такой организации, которая в состоянии успешно функционировать, несмотря на непредвиденные обстоятельства, мощную конкуренцию и внутренние проблемы.

В круг задач стратегического риск-менеджмента входят:

- 1) определение сферы деятельности фирмы (в том числе оценка уровня рисков в указанной сфере) и формирование основных направлений ее развития;
- 2) разработка стратегии (стратегического плана) управления рисками;
- 3) реализация стратегического плана;
- 4) оценка результатов деятельности по управлению рисками и внесение корректиров в стратегический план и методы его реализации.

Процесс выбора стратегии управления рисками включает в себя следующие основные шаги: уяснение текущей стратегии; проведение анализа продукции; выбор стратегии фирмы и оценку выбранной стратегии.

Уяснение текущей стратегии очень важно, потому что нельзя принимать решения по поводу будущего, не имея четкого представления по поводу того, в каком состоянии находится организация и какие стратегии она реализует. Могут быть использованы различные схемы уяснения текущей стратегии. А. Томпсон и А. Стрикланд считают, что необходимо оценить по пять внешних и внутренних факторов, чтобы разобраться с реализуемой стратегией.

Внешние факторы: размах деятельности фирмы и степень разнообразия производимой продукции; диверсифицированность фирмы; общий характер и природа недавних приобретений фирмы и продаж ее части своей собственности; структура и направленность деятельности фирмы за последний период; возможности, на которые была ориентирована фирма в последнее время; отношение к внешним угрозам.

Внутренние факторы: цели фирмы; критерии распределения ресурсов и сложившаяся структура капиталовложений по производимой продукции; отношение к финансовому риску как со стороны руководства, так и в соответствии с реальной практикой, осуществляющей финансовой политикой; уровень и степень концентрации усилий в области НИОКР; стратегии отдельных функциональных сфер (маркетинг, производство, кадры, финансы, научные исследования и разработки).

Анализ продукции представляет собой один из важнейших инструментов стратегического управления. Он дает наглядное представление о том, что отдельные части бизнеса очень взаимосвязаны между собой и что портфель как сумма существенно отличается от простой суммы его частей и гораздо важнее для фирмы, чем состояние ее отдельных частей; с помощью анализа портфеля продукции могут быть сбалансированы такие важнейшие факторы бизнеса, как риск, поступление денег, обновление и отмирание.

Процедура анализа продукции включает в себя шесть основных шагов:

- Выбор уровней в организации для проведения анализа продукции. Необходимо определить иерархию уровней анализа продукции, которая должна начинаться на уровне отдельного продукта и завершаться на верхнем уровне организации.

- Фиксация единиц анализа, называемых стратегическими единицами бизнеса (СЕБ), для того чтобы использовать их при позиционировании на матрицах анализа продукции. Очень часто СЕБ отличаются от производственных единиц. СЕБ могут охватывать один продукт, могут охватывать несколько продуктов, удовлетворяющих схожие потребности, некоторые фирмы могут рассматривать СЕБ как продуктово-рыночные сегменты.

- Определение параметров матриц анализа продукции проводится для того, чтобы иметь ясность в отношении сбора необходимой информации, а также для выбора переменных, по которым будет проводиться анализ портфеля. Например, при изучении привлекательности отрасли в качестве таких переменных могут служить размер рынка, степень защищенности от инфляции, прибыльность, темп роста рынка, степень распространенности рынка в мире.

- Для измерения силы бизнеса могут быть использованы следующие переменные: доля рынка, рост доли рынка, относительная доля рынка по отношению к ведущей марке, лидерство в качестве или другие характеристики, такие как, например, издержки, прибыльность по отношению к лидеру. При определении размера матриц очень важную роль играет выбор единиц измерения объемов, норм приведения к единой базе, временных интервалов и т.д.

- Сбор и анализ данных, проводимых по многим направлениям, из которых выделяют четыре наиболее важных направления: привлекательность отрасли с позиции наличия позитивных и негативных аспектов у отрасли, характера и степени риска и т.п.; конкурентная позиция фирмы; возможности и угрозы фирме, которые оцениваются применительно к фирме, а не по отношению к отрасли; ресурсы и квалификация кадров, рассматриваемые с позиции наличия у фирмы потенциала для проведения конкурентной борьбы в каждой конкретной отрасли.

- Построение и анализ матриц продукции с целью получения представления о текущем состоянии продукции фирмы, на основе которого руководством могут быть сделаны прогнозы по поводу будущего состояния матриц и соответственно по поводу ожидаемого портфеля продукции фирмы.

3. Контроль и ответственность при управлении рисками.

Управление рисками — процесс для российских компаний далеко не новый. Многие из них внедряют комплексные системы управления рисками, ни в чем не уступающие передовым мировым практикам. Компании, которые получили наибольшую выгоду от внедрения, утверждают, что создание общекорпоративного подхода к управлению рисками зачастую может потребовать пересмотра ролей и обязанностей руководителей и сотрудников, а иногда и всей организационной структуры предприятия.

По данным опроса руководителей крупнейших компаний мира, проведенного PwC, большая часть руководителей этого ранга планируют существенно изменить систему управления рисками, а не какие-либо другие элементы своей корпоративной стратегии, организационной или

операционной модели. Тем не менее, когда мы спросили участников бизнес-завтрака по управлению рисками о реальном уровне поддержки со стороны руководства в границах системы управления рисками в их компаниях, только 35% охарактеризовали существующий уровень поддержки как достаточный.

В ходе обсуждения участники отметили важность участия руководства в развитии системы управления рисками и формировании культуры компании, определяющей последовательность действий сотрудников и принятие тех или иных решений в своей ежедневной деятельности с учетом существующих рисков.

Однако для эффективного функционирования системы управления рисками одной поддержки со стороны руководства недостаточно. Необходимо наладить модель взаимодействия, которая позволила бы четко сформулировать и разграничить роли и обязанности в системе управления рисками. Совет директоров и высшее руководство компании должны осуществлять надзор за внедрением и эффективной работой трех линий защиты. Эта модель определяет функции, обязанности и ответственность бизнес-подразделений, службы управления рисками и контроля и службы внутреннего аудита в рамках системы управления рисками.

2.8 Модульная единица 8

«Методы управления риском»

2.8.1 Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Выбор методов снижения экономического риска..
2. Процедуры разработки, контроля и пересмотра программы управления рисками.
3. Контроль и пересмотр программы управления рисками.

2.8.2 При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующее:

1. Выбор методов снижения экономического риска.

Анализ рассмотренных выше характеристик различных методов снижения риска позволяет сделать вывод о том, что любое мероприятие, направленное на снижение риска, как правило, имеет свою «цену».

При страховании имущества или ответственности такой ценой является величина страховых взносов. При страховании посредством распределения риска (передачи части риска) за счет привлечения к участию в содержащем риск проекте более широкого круга партнеров или инвесторов платой за снижение риска является отказ от части доходов (прибыли) в пользу других участников проекта, принявших на себя ответственность за часть риска.

При хеджировании посредством опционов платой за снижение риска является опционная премия.

В случае хеджирования посредством форвардных операций своеобразной «платой» страхователя является недополучение прибыли (утерянная выгода) в случае, если ожидаемого (страхуемого) изменения курса валют, цен на товары и т. п. не произошло.

При резервировании платой за снижение риска являются затраты на создание резервных фондов, а также уменьшение оборачиваемости оборотных средств и возможное ухудшение использования основных фондов (фондоотдачи), что в конечном итоге приводит к снижению прибыли.

Уменьшение риска посредством диверсификации в большинстве случаев приводит к снижению ожидаемой отдачи (дивидендов, доходов, прибыли и т.п.), так как расширение направлений вложения средств, как правило, сопряжено с привлечением менее доходных направлений.

Разнообразие различных проявлений метода лимитирования предопределяет разнообразие источников и показателей эффективности каждого из них. Вместе с тем, здесь, как и при диверсификации, наиболее часто в качестве «платы» за снижение риска выступает снижение отдачи как

следствие принятых ограничений и исключения из рассмотрения привлекательных в плане доходов и прибыли вариантов.

Как видим, каждый из методов снижения риска отличается степенью воздействия на снижение риска в конкретной ситуации, а также необходимыми затратами на их реализацию.

Это обстоятельство следует учитывать при оценке целесообразности и эффективности конкретных мер по снижению риска. Необходимо оценить динамику риска и отдачи, сравнить полученные результаты с целями и степенью их достижения и сделать вывод об экономической целесообразности рассматриваемых мероприятий.

Для этих целей могут быть успешно использованы общие методические подходы к оценке экономической эффективности хозяйственных решений.

Вместе с тем в ряде случаев, в частности при анализе рисков долгосрочных инвестиционных проектов, требуется использование специальных методов оценки эффективности мер по предупреждению и снижению риска, учитывающих специфические особенности этого вида деятельности.

Следует отметить, что эффективность того или иного метода в значительной степени зависит от конкретной ситуации (уровень риска, необходимая степень снижения риска, требуемые дополнительные затраты, финансовые возможности предпринимателя и др.), а также вида риска и сферы предпринимательской деятельности.

Однако существуют общеметодические подходы к выбору путей и способов предупреждения и снижения риска, сущность которых, на наш взгляд, отражает упрощенная схема в виде таблицы решений по снижению риска (таблица 2.3.).

Представленные в этой таблице градации уровней риска и возможных потерь являются достаточно условными. На практике каждая компания (предприниматель) может принять свои градации и построить свою таблицу решений.

Кроме того, в таблице отсутствуют такие пути снижения риска, как диверсификация, лимитирование и др. Вместе с тем дано общее представление о месте и области эффективного применение того или иного метода снижения риска.

Как видно из таблицы, в зависимости от уровня потерь и вероятности их возникновения рекомендуются различные меры. При незначительных потерях независимо от вероятности их возникновения, рекомендуется принятие риска. Резервирование целесообразно при малых потерях независимо от вероятности их возникновения, а также при допустимых потерях в случае низкой вероятности их возникновения.

При дальнейшем увеличении потерь рекомендуется страхование или (и) разделение риска. Однако с повышением уровня потерь уменьшается допустимая вероятность их возникновения, при которой целесообразны указанные пути снижения риска.

В случае средних потерь и вероятности их возникновения, близкой к единице, рекомендуется избегать риска. При дальнейшем увеличении уровня потерь соответственно уменьшается вероятность их возникновения, при которой рекомендуется отказ от реализации содержащего риск мероприятия — избежание риска.

На практике наиболее эффективный результат можно получить лишь при комплексном использовании различных методов снижения риска. Комбинируя их друг с другом в самых различных сочетаниях, можно достичь также оптимальной соотносительности между уровнем достигнутого снижения риска и необходимыми для этого дополнительными затратами.

2. Процедуры разработки, контроля и пересмотра программы управления рисками.

Возможность больших потерь, связанных с реализацией риска, привела к тому, что для многих компаний управление риском стало неотъемлемой административной функцией.

Управление риском на уровне фирмы включает разработку и реализацию экономически целесообразных для фирмы рекомендаций и мероприятий, направленных на уменьшение финансовых потерь, связанных с экономическим риском.

Программа управления риском на уровне фирмы (ПУР)- это принятая на уровне фирмы система планирования, обеспечения и организации ресурсов и действий, необходимых для снижения неблагоприятного влияния убытков, вызванных случайными событиями.

Разработка программы управления рисками на уровне фирмы должна обеспечивать такое управление рисками, при котором основным элементам структуры и деятельности фирмы гарантируется высокая устойчивость и защищенность от внутренних и внешних экономических рисков.

Для того чтобы принять обоснованные решения по управлению рисками, менеджер по управлению рисками должен иметь необходимую для принятия решения информацию, которая для повышения эффективности должна быть сосредоточена в отдельном документе. Таким документом может быть "Руководство по разработке, контролю и пересмотру программы управления рисками".

Назначение этого "Руководства" состоит в представлении менеджеру по управлению рисками информации, которая может оказаться ему полезной при разработке, контроле и пересмотре программы управления рисками. Эта информация должна содержать, по крайней мере, основные разделы по:

- общей стратегии фирмы и вариантам управления рисками на уровне фирмы;
- целям и задачам управления рисками;
- процедурам управления рисками и пороговым значениям параметров, используемых при выборе процедур;
- принципам управления рисками;
- рискам;
- убыткам фирмы;
- методам управления рисками на уровне фирмы;
- принципам разработки и пересмотра ПУР;
- методам оценки финансовых возможностей фирмы, экономической целесообразности использования методов управления рисками и методам оценки эффективности ПУР.

Особенности системы управления риском, рассмотренные в главе 3, реализуются в конкретных мероприятиях, большая часть которых фиксируется в программе управления рисками. Поэтому "Руководство по разработке, контролю и пересмотру программы управления рисками" должно содержать разделы, посвященные соответствующим особенностям. В первую очередь, такие разделы будут включать:

- информацию о влиянии стратегии развития фирмы на варианты управления риском;
- общую характеристику целей и задач системы управления риском;
- изложение принципов управления рисками данной фирмы;
- анализ внешних и внутренних ограничений системы управления риском;
- перечисление основных требований к организационной структуре, в рамках которой будут реализовываться соответствующие меры по управлению риском;
- изложение основных правил и принципов разработки и пересмотра программы управления рисками.

Такая информация задает границы, в рамках которых менеджер по рискам может принимать соответствующие решения, формируя конкретное содержание программы управления риском. Действительно, любое мероприятие, зафиксированное в программе, не может не соответствовать перечисленной выше информации. В противном случае предлагаемая программа управления риском будет неэффективной и даже нереализуемой.

3. Контроль и пересмотр программы управления рисками.

2.9 Модульная единица 9

«Концептуальные подходы менеджмента риска по обеспечению финансовой устойчивости предприятия»

2.9.1 Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Уровни "управляемого интереса" в сложном сочетании рискованной деятельности.
2. Модели комплексной балльной оценки риска финансовой несостоятельности предприятия.
3. Модели рейтингового финансового анализа и оценки риска финансовой несостоятельности предприятия.
4. Модели прогнозирования риска финансовой несостоятельности на основе отечественных и зарубежных источников.

2.9.2 При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующие моменты:

1. Уровни "управляемого интереса" в сложном сочетании рискованной деятельности.

Успешное осуществление программы финансовой устойчивости субъекта хозяйствования основывается на четырех уровнях "управляемого интереса".

Во-первых, ресурсное обеспечение с определенным резервным фондом для обязательного самострахования деятельности, сопряженной с неопределенностью и риском.

Во-вторых, результаты на выходе реализации целевой программы, которые характеризуются определенным объемом продукции, количеством оказываемых услуг.

В-третьих, полная реализация основной целевой задачи конкретной программы. Если конечным результатом является, например, повышение эффективности мелиоративных систем, тогда первой задачей является усовершенствование использования, постоянный эксплуатационный уход за осушительно-оросительной сетью.

И, наконец, в-четвертых, общие цели (сверхзадачи) от реализации хозяйственного проекта, которые выражают долгосрочный благоприятный эффект.

В системе управления рисками используется ряд концептуальных подходов относительно конкретных возможностей развития хозяйственных процессов. Во-первых, управление сферами человеческой деятельности, сопряженной с неопределенностью, должно четко ориентироваться на реализацию целевой программы, с обязательной ответственностью конкретных исполнителей за достижение поставленных задач. Во-вторых, использование научных методов прогнозирования, программно-целевого планирования и применения современной вычислительной техники должно ограничиваться разумными рамками достаточности, так как рискованная человеческая деятельность это постоянная проверка достоверности гипотез. В-третьих, системный анализ не должен ограничиваться исследуемой целевой программой, а выходить за ее пределы. В-четвертых, должен выдерживаться общий стандарт качества научно-практического поиска. Данное требование ориентирует на необходимость выяснения степени удовлетворения задействованных в целевой программе сторон.

Приведенные выше концептуальные подходы по управлению хозяйственной деятельностью можно признать как фундаментальные в риск-менеджменте.

2. Модели комплексной балльной оценки риска финансовой несостоятельности предприятия.

Данный метод предполагает проведение анализа финансовых коэффициентов путем сравнения полученных значений с рекомендуемыми нормативными величинами, играющими роль пороговых нормативов. Чем удаленнее значения коэффициентов от нормативного уровня, тем ниже степень финансового благополучия предприятия и выше риск попадания в категорию несостоятельных предприятий.

Отбор финансовых коэффициентов осуществляется с ориентацией на следующие критерии:

1. доступность исходной информации и простота расчета оценочных показателей;
2. устранение дублирующих коэффициентов, то есть коэффициентов, связанных очевидной линейной зависимостью.

В результате необходимо отобрать 16 наиболее значимых коэффициентов, дающих емкое и полное представление о финансово-экономическом положении предприятия. Все коэффициенты разбиты на 5 групп в соответствии с наиболее существенными характеристиками финансово-экономического состояния.

Производится расчет показателей, их распределение по зонам риска дает первичное представление о финансовом положении предприятия.

Следующим шагом является сведение нескольких показателей каждой группы к одному результирующему параметру К1.1, К1.2, К1.3 к К1 и т.д. Таким образом, каждая сторона деятельности предприятия квалифицируется некоторой обобщенной оценкой. На основе этих данных делаются выводы о состоянии предприятия.

3. Модели рейтингового финансового анализа и оценки риска финансовой несостоятельности предприятия.

В данных моделях факторы-признаки характеризуют такие основные характеристики финансового состояния предпринимательских структур, как ликвидность (платежеспособность), финансовую устойчивость и независимость, деловую активность и рентабельность организации.

Основой методики оценки последствий рисковой ситуации является сравнение фактического финансового состояния с эталонным.

Эталонное финансовое состояние характеризуется тем, что входящие в рейтинговую модель финансовые показатели имеют нормативные (рекомендуемые) значения. Этalonному состоянию соответствует значение рейтинговой оценки, равное $R_e=1$.

4. Модели прогнозирования риска финансовой несостоятельности на основе отечественных и зарубежных источников.

Специфика российских условий и их отличия от стран с развитой экономикой требуют, чтобы модели прогнозирования риска финансовой несостоятельности учитывали как особенности отрасли, так и структуру капитала предприятия.

В качестве основы моделей целесообразна методика дискриминантного анализа, но с периодическим уточнением факторов и весовых коэффициентов модели. Изучим содержание и возможности отечественных моделей прогнозирования риска банкротства.

Двухфакторная модель прогнозирования банкротства. Данная модель дает возможность оценить риск банкротства предприятий среднего класса производственного типа.

Информационной базой для определения весовых коэффициентов модели явились результаты деятельности более 50 полиграфических предприятий. Метод нахождения значений весовых коэффициентов – метод наименьших квадратов.

В основе модели – два фактора, характеризующие платежеспособность и финансовую независимость:

1) коэффициент текущей ликвидности ($K_{т.л}$);

2) коэффициент финансовой независимости ($K_{ф.н}$) (коэффициент автономии) – удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования.

Рекомендуемые значения для показателей: $K_{т.л} \approx 2,0$; $K_{ф.н} = 0,5 - 1,0$.

При значении $K_{ф.н} < 0,5$ возникает риск для кредиторов предприятия.

Модель прогнозирования риска несостоятельности имеет вид

$$Z = 0,3872 + 0,2614K_{т.л} + 1,0595K_{ф.н}$$

Расчетные зависимости для определения параметров модели приведены ниже:

$$K_{т.л} = \text{стр. 290} / (\text{стр. 610} + \text{стр. 620} + \text{стр. 630} + \text{стр. 660});$$

$$K_{ф.н} = \text{стр. 490} / \text{стр. 700}.$$

Как следует из конструкции модели, в прогнозировании возможного состояния банкротства определяющее значение имеет фактор финансовой независимости ($K_{т.л} / K_{ф.н} = 1 / 4,05$). Это объясняется следующим парадоксом: при нестабильной среде предпринимательства предприятие увеличивает запасы, что приводит к росту показателя $K_{т.л}$, но одновременно растет вероятность

риска их ликвидности (группа $A3$ – средний риск ликвидности), что снижает платежеспособность предприятия.

Шкала оценки риска банкротства содержит в себе пять классов градации, и в зависимости от значения рейтингового числа Z она осуществляется по следующему правилу:

- если $Z < 1,3257$ – вероятность банкротства очень высокая;
- если $1,3257 \leq Z < 1,5457$ – вероятность банкротства высокая;
- если $1,5457 \leq Z < 1,7693$ – вероятность банкротства средняя;
- если $1,7693 \leq Z < 1,9911$ – вероятность банкротства низкая;
- если $Z > 1,9911$ – вероятность банкротства очень низкая.

Для проверки работоспособности предлагаемой модели рассмотрим следующий тест: нормированные значения финансовых показателей равны: $K_{т.л} = 2$, $K_{ф.н} = 1$. При данных значениях показателей рейтинговое число $Z = 1,9695$, что соответствует низкой вероятности банкротства.

В качестве недостатков модели следует отметить следующее. Вероятность банкротства имеет качественный характер (очень высокая, высокая, средняя, низкая, очень низкая) и отсутствует оценка эффективности методики (точность прогноза и временной лаг).

Четырехфакторная модель прогнозирования банкротства. Модель разработана для прогнозирования риска несостоятельности торгово-посреднических организаций.

Необходимость разработки данной модели была вызвана тем, что модель Альтмана применительно к данной группе предприятий давала долю ошибочного прогноза – 84%, вероятностного – 11%. И только в 5% случаях прогноз соответствовал действительности. Материал опубликован на <http://зачётка.рф>

В модели с методикой разработки модели первоначально было выбрано 13 финансовых показателей. Исследования проводились по данным 2040 финансовых отчетов предприятий в течение трех лет.

На основе результатов дискриминантного анализа предложенная модель прогнозирования банкротства торговых предприятий содержит в себе четыре фактора и имеет следующий вид:

$$Z = 0,838X_1 + X_2 + 0,054X_3 + 0,63X_4,$$

где X_1 – доля чистого оборотного капитала: чистый оборотный капитал / общая сумма активов; X_2 – рентабельность собственного капитала: чистая прибыль / собственный капитал; X_3 – коэффициент оборачиваемости активов: выручка от реализации / общая сумма активов; X_4 – норма прибыли: чистая прибыль / интегральные затраты.

Фактор X_4 – интегральные затраты – включает данные Отчета о прибылях и убытках (форма № 2), в частности: себестоимость (стр. 020); коммерческие расходы (стр. 030); управленческие расходы (стр. 040). Расчетные зависимости параметров модели приведены ниже:

$$X_1 = (\text{стр. 290} - \text{стр. 230} - \text{стр. 610} - \text{стр. 620} - \text{стр. 630} - \text{стр. 660}) / \text{стр. 300};$$

$$X_2 = \text{стр. 190} (\text{форма № 2}) / \text{стр. 490};$$

$$X_3 = \text{стр. 010} (\text{форма № 2}) / \text{стр. 300};$$

$$X_4 = \text{стр. 190} (\text{форма № 2}) / (\text{стр. 020} + \text{стр. 030} + \text{стр. 040}) (\text{форма № 4}).$$

Шкала оценки риска банкротства имеет пять градаций и осуществляется по следующим правилам:

- если $Z < 0$ – вероятность банкротства максимальная (90–100%);
- если $0 < Z < 0,18$ – вероятность банкротства высокая (60–80%);
- если $0,18 < Z < 0,32$ – вероятность банкротства средняя (35–50%);
- если $0,32 < Z < 0,42$ – вероятность банкротства низкая (15–20%);
- если $Z > 0,42$ – вероятность банкротства минимальная (до 10%).

В данной системе оценки между каждыми соседними интервалами оставлен лаг (5–15%), так как невозможно точно распределить значение рейтингового числа по вероятности банкротства. Особенno сложен переход между низкой и средней степенью банкротства.

Средние значения задействованных в модели факторов равны:

$$X_1 = 0,0108198; X_2 = 0,090673; X_3 = 1,685214; X_4 = 0,143342.$$

В случае если значение исследуемого фактора выходит по анализируемому предприятию за пределы границ и данный факт не может быть объяснен особенностями предприятия или спецификой его работы, в $\square\square\square$ м случае возможно появление неучтенного источника риска.

Точность прогноза банкротства – до 81% на временном интервале до девяти месяцев.

Шестифакторная модель прогнозирования риска потери платежеспособности. Данная модель разработана для предприятий цветной промышленности (предпринимательские структуры типа холдинг). В $\square\square\square$ й модели введен фактор капитализации предприятий для компенсации заниженного уровня балансовой стоимости активов и учитывается фактор, характеризующий качество менеджмента.

При разработке модели распределение показателей по их важности осуществлялось на базе экспертного оценивания, а весовые коэффициенты – на базе метода линейного программирования.

Модель прогнозирования банкротства имеет следующий вид:

$$Z = 0,83X1 + 5,83X2 + 3,83X3 + 2,83X4 + 4,83X5 + X6,$$

где $X1$ – коэффициент обеспеченности собственными средствами: собственные оборотные средства / общая сумма активов; $X2$ – коэффициент текущей ликвидности; $X3$ – рентабельность собственного капитала по чистой прибыли (чистая прибыль ? 100% / стоимость собственного капитала); $X4$ – коэффициент капитализации: рыночная стоимость собственного капитала / заемные средства; $X5$ – показатель общей платежеспособности (рыночная стоимость активов / сумма обязательств); $X6$ – коэффициент менеджмента (выручка от реализации / краткосрочные обязательства).

Оценивание вероятности банкротства осуществляется по следующему правилу:
если $Z \geq 10-50$, то предприятие находится в зоне неплатежеспособности.

Модель позволяет:

- ответить на вопрос, находится ли предприятие на грани банкротства;
- выявить основные причины ухудшения финансового состояния предприятия;
- оценить факторы риска среди предпринимательства;
- разработать меры по снижению финансовых рисков, угрожающих предприятию банкротством.

Данная модель учитывает реалии российского финансового рынка и уровень менеджмента. Ограниченностю ее применения вызвана большим объемом требуемого информационного и программного обеспечения.

Модели прогнозирования восстановления платежеспособности предприятия. В случае если структура баланса признана неудовлетворительной, но при $\square\square\square$ м наметилась тенденция роста показателей $K_{т.л}$ (коэффициента текущей ликвидности) и $K_{о.о.с}$ (коэффициент оборачиваемости оборотных средств), то определяется *коэффициент восстановления платежеспособности* ($K_{в.п}$) за период, равный шести месяцам. *Расчетная модель* определения значения $\square\square\square$ го показателя имеет вид

$$K_{в.п} = [K_{т.л.к} + 6 / T (K_{т.л.к} - K_{т.л.н})] / 2 > 1,$$

где $K_{т.л.к}$, $K_{т.л.н}$ – фактическое значение коэффициента текущей ликвидности в конце и начале отчетного периода $\square\square\square\square\square\square\square\square\square$ енно; T – продолжительность отчетного периода (3, 6, 9, 12 месяцев).

Физический смысл показателя коэффициента восстановления платежеспособности заключается в прогнозируемой оценке показателя текущей ликвидности в ближайшей среднесрочной перспективе.

Учитывая зависимость от значения показателя $K_{в.п}$ принимается следующее решение:

если $K_{в.п} > 1$, то у предприятия есть реальная возможность выхода из кризиса и преодоления риска потери платежеспособности. В $\square\square\square$ м случае признание неудовлетворительности структуры баланса и неплатежеспособности предприятия откладывается на шесть месяцев;

если $K_{в.п} < 1$, то у предприятия нет реальной возможности восстановить $\square\square\square$ ю платежеспособность в ближайшее время.

Завершая анализ методик прогнозирования риска банкротства предприятий, можно сделать следующие выводы.

1. Двух- и трехфакторные модели не будут достаточно точными и будут скорее индикаторами прогноза риска банкротства.

2. Зарубежные модели не полностью ~~отражают~~ отражают специфику экономической ситуации и организации предпринимательства в России, ~~которые~~ отличаются в т.ч. системами бухгалтерского учета и налогового законодательства, что находит отражение как в наборе факторов-признаков, так и в весовых коэффициентах при них.

3. Отсутствие в российской статистике достаточного материала по организациям-банкротам не позволяет скорректировать зарубежные методики для различных отраслей и организационно-правовых форм, а определение весовых значений индикаторов эксперты путем не обеспечивает их достаточной точности.

4. Период прогноза риска банкротства с учетом нестабильной и динамично реформируемой российской экономики не должен превышать одного года.

5. Методики дают возможность определить вероятность приближения стадии кризиса (банкротства), не позволяя прогнозировать наступление фазы роста и других фаз жизненного цикла предприятия.

2.10 Модульная единица 10

«Страхование риска»

2.10.1 Вопросы для самостоятельного изучения:

1. Организационная структура страхования хозяйственных рисков.
2. Сдерживающие факторы при страховании хозяйственных рисков.
3. Оптимальные уровни удержания для самострахования риска.
4. Национальные страховые рынки.

2.10.2 При подготовке к вопросам необходимо акцентировать внимание на следующее:

1. Организационная структура страхования хозяйственных рисков.

В страховании рисков как способе борьбы с неблагоприятными событиями или складывающимися обстоятельствами реализуются определенные экономические отношения, включающие следующие элементы:

- оценка рискованных ситуаций по возможности быть застрахованными;
- установление перечня страховых рисков;
- определение объема страховой ответственности по договору страхования;
- стоимость страхуемого объекта;
- страховая сумма, страховой взнос;
- страховой случай;
- ущерб (убыток) страхователя;
- страховая выплата.

Эти элементы образуют организационную структуру страхования рисков.

В договор страхования не могут быть включены нестраховые риски. Перечень страховых хозяйственных рисков в совокупности позволяет определить с учетом конкретных страховых случаев в сфере производства, потребления, обращения, распределения и обмена общий объем страховой ответственности по договору страхования, который выражается с помощью страховой суммы договора. Страховой хозяйственный риск — это риск, который можно оценить, исходя из вероятности наступления страхового случая и на основе технических приемов, страховщика провести выравнивание риска, распределение и разделение его на отдельные составляющие подвиды и разновидности в соответствии с имеющимися ресурсами страхового фонда.

Основными характеристиками страхуемого хозяйственного риска являются: практическая вероятность проявления риска, который включается в объем ответственности страховщика; случайный характер наступления неблагоприятного события, явления. Опасность для страхуемого объекта просчитывается в возможных исходах. Однако конкретное время и место наступления

страхового случая с возможным размером причиненного ущерба заранее не известны; вероятностное проявление данного вида или подвида хозяйственного риска для страхуемого случая. В то же время его можно соотнести с массой других однородных объектов; возможность включения массы объектов с объемом страховой совокупности, способным причинить массовый ущерб. Однако страхование риска не должно превышать стоимости активов предприятия; возможность объективно измерить и оценить последствия ущерба при стечении неблагоприятных ситуаций в условиях риска. При этом масштабы потерь должны быть значительными и вызывать определенную заинтересованность среди страхователей.

2. Сдерживающие факторы при страховании хозяйственных рисков.

Построенные на общности интересов участников договоры страхования рисков в хозяйственной практике не имеют широкого распространения, поскольку их заключение и выполнение сдерживается во многих случаях целым рядом факторов.

Чистые риски потерь при проявлении форс-мажорных и других неблагоприятных ситуаций, например, не все субъекты экономической деятельности могут страховать из-за высоких страховых платежей. В свою очередь, страховые компании не могут иногда возместить полный ущерб по причине наступления множества страховых случаев. В такой ситуации выплату страхового возмещения могут осуществлять только страховые пулы, организующие деятельность объединения страховых компаний за счет резко возрастающих сумм поступлений страховых платежей от страхователей. Однако высокие ставки взносов могут вносить только отдельные устойчивые в финансовом отношении предприятия.

Условные риски не могут в полной мере страховаться, поскольку они связаны с принятием управлеченческих решений, а последние могут сами выступать источником риска. Каждый из подходов к обоснованию целевых задач в условиях вероятности проявления рискованных ситуаций имеет ограничения по поиску максимума ожидаемой выгоды от осуществления хозяйственной деятельности. Так, например, теория полезности изначально предполагает, что человек всегда предпочитает ориентироваться на получение максимума благ и задаваемые вероятности известны точно.

Многокритериальный подход также базируется на заданных и известных аксиомах и предположениях. Он не учитывает особенностей поведения работника в коллективе. Напротив, теория проспектов объединяет близкие альтернативы и одинаковые исходы в одном проспекте с учетом поведенческих особенностей каждого из исполнителей. Однако и здесь присутствует требование принимать на веру правила рационального поведения, а не конкретной ситуации. Подобные ограничения имеют эвристические методы, вербальный анализ решений, исследование множества Парето, метод анализа иерархий, технологический метод и др. Страхование условных рисков ограничивается по причине слабого экономического потенциала страховой деятельности, который только начинает складываться и осваиваться в странах СНГ.

В период становления рыночной экономики возрастает трансформационный риск из-за отсутствия достаточного опыта работы в условиях конкуренции и необходимости налаживать новые хозяйствственные связи между субъектами предпринимательской деятельности. Значительно расширяется круг рискованных операций, совершаемых в процессе функционирования бизнес-систем. Однако в настоящее время страхование не в полной мере выполняет свою роль в процессе трансформации экономики. Отсутствует единая теория страхования в период рыночных преобразований и соответственно не создана экономическая модель, которая позволяла бы прослеживать воздействие факторов внешней среды на внутреннее развитие страхования и влияние страхования рисков на внешнюю среду, т.е. на формирование комплекса гарантий для предпринимательских структур по их выполнению и приспособлению к качественно новым условиям хозяйствования. Общеизвестно, что своему благополучию экономически развитые страны в значительной степени обязаны страхованию хозяйственных рисков.

3. Оптимальные уровни удержания для самострахования риска.

В зарубежной практике широко распространены методы определения уровней удержания, базирующиеся на доходности и финансовой устойчивости субъекта хозяйствования. Например, способность к удержанию основывается на кредитоспособности фирмы. На основе соотношения собственных и заемных средств устанавливаются отчисления в пределах от 1 до 5% получаемого дохода. Многие зарубежные фирмы усложняют процедуру определения оптимальных уровней удержания.

Таким образом, удержания — это самый надежный прием самострахования рисков на предприятиях, где вероятность проявления серьезного ущерба невысокая.

Передача риска без страхования через договорные соглашения.

Наследование риска

Передаются риски при заключении опционов и фьючерсных контрактов.

Опцион акций — это контракт, дающий держателю право купить или продать определенное количество акций другой стороне по оговоренной цене в течение некоторого периода до определенной даты включительно. По истечении этой даты опцион теряет свою силу.

Фьючерсный контракт — это контракт о купле (продаже) в определенный день в будущем. Покупатель ничего не платит продавцу при заключении контракта. Однако в качестве защиты от риска, что контракт окажется невыполнимым, и покупатель, и продавец открывают денежный депозит (маржу) на бирже.

Таким образом, при передаче возможных потерь в договорных соглашениях риск не исчезает, но меняет своего носителя.

Специфичной формой передачи ответственности является наследование риска. Возникают подобные ситуации в хозяйственной практике при покупке фирм, земельных участков с производственными строениями и объектами инфраструктуры, а также целого ряда продукции из товарного ассортимента с определенным периодом исковой давности. Обосновывается эта юридическая концепция тем, что потерпевшая сторона не может остаться без компенсации ущерба из-за того, что предприятие-производитель было поглощено другим субъектом. В связи с вероятностью наследования риска возникает настоятельная необходимость того, чтобы приобретающая компания внимательно изучила все долговые обязательства приобретаемой компании и ее ответственность за произведенную продукцию. Если иное не предусмотрено договором купли-продажи, риск случайного уничтожения или повреждения товара в соответствии с Гражданским кодексом Республики Беларусь переходит на покупателя с момента, когда в соответствии с законодательством или договором продавец считается исполнившим свою обязанность по передаче товара покупателю.

Риск случайного уничтожения или повреждения товара, проданного во время его нахождения в пути, переходит на покупателя с момента заключения договора, если иное не предусмотрено таким договором.

В Гражданском кодексе оговаривается распределение рисков между сторонами. Так, риск случайного уничтожения или случайного повреждения имущества, материалов, оборудования, переданных для переработки полуфабрикатов, несет предоставившая их сторона. Однако при просрочке передачи или приемки результата работы риски несет сторона, допустившая просрочку, т.е. в данном случае может происходить наследование риска и переход ответственности за возможный ущерб от подрядчика к заказчику.

4. Национальные страховые рынки.

Транснациональным корпорациям, компаниям, фирмам, некоммерческим организациям, государственным органам и отдельным лицам приходится защищать результаты своей деятельности или получать дополнительные доходы или другие выгоды не только в своей стране, но и в других государствах. Следовательно, страхование рисков может осуществляться на уровне национального или транснационального рынков, где организационно-правовым структурам и отдельным лицам предоставляются страховые полисы и программы страхования жизни, здоровья, имущества и страхования от несчастных случаев, коммерческого и территориального, а также других рисков.

Нынешняя ситуация экономической глобализации характеризуется тем, что транснациональные корпорации развиваются, используя на внешних рынках благоприятные местные условия. В большинстве стран мира существуют национальные страховые рынки. Специалист в области страхования и менеджмента риска Джон Хэмптон (США) выделяет самые крупные и важные рынки, которые развиваются в различных странах.

1. США представляют самый крупный мировой рынок в области страхования имущества и страхования от несчастных случаев. Здесь находится второй по величине в мире рынок страхования жизни. Страховые компании предлагают огромный выбор страховых полисов. В сфере имущественного страхования и страхования от несчастных случаев особое внимание уделяется риску ответственности в результате расширительного толкования судебными органами страны ответственности, вытекающей из правонарушений.

2. Япония сформировала первый в мире рынок страхования жизни и второй по величине в области страхования имущества и от несчастных случаев. Однако данные рынки являются закрытыми, где доминирует небольшое число страховщиков. Страховые полисы в большинстве случаев предоставляются отечественными японскими компаниями, что позволяет частным лицам накопить капитал. Программы страхования имущества и от несчастных случаев предлагаются самым богатым собственникам мира.

3. Европейское сообщество создало высокоразвитый рынок путем введения согласованных правил, призванных облегчить предложение страхового полиса и услуг за пределами территориальных границ стран — членов сообщества. Однако национальные рынки различаются числом предлагаемых видов полисов, систем распределения и ожиданий потребителей. Каждый из них отражает языковые, социальные и культурные различия, а также неодинаковые экономические условия и уровни жизни.

4. Четыре бурно развивающиеся в экономическом отношении страны: Гонконг, Сингапур, Тайвань и Южная Корея. Объединяющая их высоконицентрированная экономика позволяет ускоренными темпами формировать национальные рынки. Однако они отличаются друг от друга направлениями развития страхования. Рынок Сингапура упорядоченный и регламентированный отражающий стремление правительства данной страны и на рода к стабильным накоплениям и деловому взаимодействию. В Тайване развивающийся национальный рынок, стремящийся выйти за рамки относительно ограниченного диапазона страхования жизни, пенсий и страхования от несчастных случаев. Южная Корея формирует развитой рынок страхования жизни и стремится освоить новые направления страхования продукции и услуг. Рынок страховых услуг Гонконга в основном нетарифный и отражает широкий подход данной страны к страхованию бизнеса.

5. Китай располагает крупным рынком, где доминирует один страховщик — Народная страховая компания страны, обеспечивающая большую часть страхования жизни и имущества. Китайское руководство использует механизм страхования для накопления средств, идущих на капиталовложения и обеспечение потребностей субъектов хозяйствования в инвестициях, а также граждан страны, включая больных и пожилых людей.

6. Активно действующие и потенциальные страховые рынки стран Восточной Европы и бывшего СССР, устаревшие и зачастую опасные для окружающей среды промышленные предприятия требуют внимательного отбора страховщиками рисков при страховании имущества и от несчастных случаев.

7. Страховые рынки других стран. Для каждой из них характерна своя специфика. Во многих развивающихся странах государственные компании имеют практически монопольные права. Проявляется разнообразие традиций и систем в отношении основных требований, предлагаемых видов страховых полисов, рекомендаций, а также социальной и экономической роли страховых компаний. В странах Восточной Европы наиболее развитыми и популярными видами являются рынки по страхованию краткосрочных кредитов от коммерческого риска и по страхованию краткосрочных отечественных долговых требований под гарантии правительства. Республики бывшего СССР формируют страховые рынки с государственным участием для обеспечения возвратности вложенных средств и защиты имущественных интересов. Здесь как в Чехии, Словакии, Венгрии, Польше наиболее выраженный интерес формирования рынков по

страхованию краткосрочных экспортных кредитов и краткосрочных отечественных долговых требований от коммерческого риска.

Рассмотренные выше уровни развития важнейших страховых рынков различных стран, а также дальнейшее усиление экономической глобализации требуют соответствующей координации международных программ по управлению риском.