

С. Н. Макарова  
И. С. Ферова  
И. А. Янкина

# Управление финансовыми рисками

Монография

Институт экономики, управления  
и природопользования



СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
SIBERIAN FEDERAL UNIVERSITY

Ирина Янкина

**Управление  
финансовыми рисками**

«Сибирский федеральный университет»

2014

УДК 336.02  
ББК 65.291.9-09

**Янкина И. А.**

Управление финансовыми рисками / И. А. Янкина —  
«Сибирский федеральный университет», 2014

ISBN 978-5-7638-3139-9

Рассмотрен комплекс проблем по управлению финансовыми рисками на уровне государства и на уровне организаций и предприятий. На примере Красноярского края исследованы бюджетные, банковские и финансовые риски предприятий. Выявлены факторы, ослабляющие систему управления финансовыми рисками. В национальной системе регулирования финансовыми рисками отмечено подавление самоорганизационных основ через «общину» и всеобщую «поручу», а также через жесткое влияние государственных органов на хозяйствующие субъекты. Впервые рассмотрено включение в процесс управления финансовыми рисками новых субъектов – «виртуальных лиц». Предназначена для научных работников, практиков в области финансового риск-менеджмента, преподавателей, аспирантов и магистрантов экономических вузов.

УДК 336.02  
ББК 65.291.9-09

ISBN 978-5-7638-3139-9

© Янкина И. А., 2014  
© Сибирский федеральный  
университет, 2014

# Содержание

Введение	5
Глава 1. Прологомены финансовых рисков: сущность риска и управление им на современном этапе экономического развития	7
1.1. Проблемы формирования категории «риск» на основе учета существенных сторон экономических явлений и процессов	7
1.2. Системообразующие, системопорождающие и системообуславливающие факторы в управлении финансовыми рисками	18
Конец ознакомительного фрагмента.	20

# С. Н. Макарова, И. С. Ферова, И. А. Янкина

## Управление финансовыми рисками

### Введение

После распада СССР Россия оказалась в ситуации ответственного мировоззренческого выбора, необходимости поиска основ новой экономической парадигмы. В настоящее время мы наблюдаем процессы становления парадигмы, отличительным признаком которой является нелинейное мышление. Она развивается, преодолевая последствия столкновений различных направлений научного поиска, вследствие чего происходит утрата такого важнейшего качества науки, как системность.

Неоправданное смещение категорий «риск», «безопасность», «регулирование» в финансовом секторе экономики может выражаться в том, что вопросы управления передаются одному мегарегулятору и приравниваются к цели деятельности всех субъектов хозяйствования. Считаем, что во всех сложноорганизованных социальных системах (не ограниченных принципом единоначалия) всегда существует опасность монополизации управления риском в руках одного лица или органа.

И даже создание международных союзов и обмен научным опытом в мировом масштабе во 2-й половине XX в. отнюдь не защищают от кризисов, ошибок, непродуманных действий центральных банков и правительств различных стран мира при формировании системы управления рисками.

Управление финансовыми рисками содержит в настоящее время противоречия, которые не всегда разрешаются законами эволюции. Поэтому важно исследовать негативные глубинные факторы, вызывающие переориентацию на самоуничтожение, на деструктивные направления. Нарастание деструктивных явлений в обществе заставляет задуматься о причинах самоуничтожения, когда противоречия разрешаются регрессом, когда система управления рисками неэффективна.

Несмотря на то, что в работах ряда зарубежных и отечественных авторов, таких как Ричард Р. Нельсон, Сидней Дж. Уинтер, М. Фридмен, Г. Рудебуш, Л. Свенссон, С. Ю. Витте, Г. Г. Матюхин, В. Е. Маневич, А. М. Тавасиев и других, содержатся материалы по современным технологиям управления финансовыми рисками в рамках государства; в большей степени эти отношения рассматриваются разрозненно, либо через отдельные институты, либо через механизмы и инструменты на базе западных теорий и методов. В целом в экономической литературе концепция управления финансовыми рисками еще не получила фундаментального и комплексного развития.

Действительно, бюджетный процесс, являющийся продуктом деятельности государственных органов и органов местного самоуправления по составлению проектов бюджета, его утверждению и исполнению, неразрывно связан с риском. Используя информацию о риске бюджета, о его изменчивости, органы государственной власти и местного самоуправления имеют реальную возможность принимать действенные меры по более эффективному управлению бюджетом. Поэтому важно опираться на приемлемые инструменты оценки степени бюджетного риска и определять его величину для дальнейшего распространения на другие элементы финансовой системы.

Особую актуальность данная тематика приобрела в условиях повторяющихся кризисов, когда необходимо в процесс планирования государственного бюджета и бюджетов банков и корпораций включать случайную составляющую. На сегодняшний день в значительном количестве различных опубликованных работ затрагиваются вопросы теории и методологии бюд-

жетного риска. Данной проблемой занимались ученые Н. В. Бакша, В. В. Гамукин, М. В. Грачева, И. А. Гришунина, Т. М. Ковалева, А. Л. Кудрин, А. П. Свинцова, А. А. Улюкаев, О. И. Тишутина, И. Томберг, М. Е. Чичелева, С. О. Франк, Н. И. Яшина и др. Однако остаются не разработанными в достаточной степени методики адекватной оценки и регулирования бюджетных рисков.

Настоящая монография представляет собой актуальное исследование проблем управления финансовыми рисками, учета специфики механизмов наследования и изменчивости, создания системы управления финансовыми рисками и на уровне государства, и на уровне организаций и предприятий. Объектом исследования являются бюджетные риски, банковские риски и финансовые риски предприятий на примере Красноярского края. Цель исследования – совершенствование элементов системы управления финансовыми рисками на новом витке развития общества для обеспечения реализации стержневой идеи обеспечения безопасности членов общества. При этом общество и личность рассматриваются как равноправные конструктивные начала в воспроизводственном процессе. Задачи исследования – на основе анализа эволюции категории «риск» и сложившихся тенденций в управлении финансовыми рисками на разных уровнях финансовой системы выявить связь в одной иерархической системе финансовых институтов и механизмов, обеспечивающих эффективное управление финансовыми рисками.

Созидательным началом представляется не игнорирование одного из противоположных полюсов активности, инструментов снижения риска и системной организации управления финансовыми рисками, а взаимодополняющее соединение в целостный организм. Накопленный в последнее десятилетие опыт свидетельствует, что выбор одной из моделей управления финансовыми рисками резко снижает адекватность классической теории риска современным требованиям его снижения и соответственно резко сужает границы применимости выбранной модели. Важно отметить, что во многих зарубежных работах моделирование экономического риска и управление риском базируется на принципах, которые были заложены в 1952 г. Г. Марковицем и позднее развиты В. Шарпом, Дж. Литнером и другими. Это развитие оформилось в виде модели ценообразования на рынке капиталовложений (Capital Asset Pricing Model, CAPM), основанной на модели финансового рынка с использованием аппарата математической статистики. Как в портфельной модели Марковица, так и в концепции CAPM предполагалось выполнение идеализированных условий и допущений, касающихся фундаментальных свойств рынка. Актуальна проблема дополнительного измерения по отношению к установившейся хрестоматийной теории финансового риска ввиду того, что такое измерение предполагает дополнения или замену инструментария на другой, более эффективный в условиях нарастания противоположных от глобализации процессов усиления внутренней геополитики.

Применительно к России переход к либерализму в общественных отношениях есть воспроизведение одностороннего недиалектического деструктивного подхода на новом долгосрочном экономико-институциональном цикле, что ослабляет систему управления финансовыми рисками. Кроме того, в национальной системе регулирования финансовыми рисками наблюдается подавление самоорганизационных основ, которые проявляются, с одной стороны, генетически через «общину» и всеобщую «поручу», так называемый патернализм, с другой стороны, через влияние на хозяйствующие субъекты государственных органов, включение в процесс управления финансовыми рисками новых субъектов – «виртуальных лиц». Это глубинное противоречие несет разрушительный, самоуничтожающий характер.

Однако ни одна из существующих книг, монографий на русском языке не может претендовать на роль современного общепризнанного учебника по теории управления финансовыми рисками в РФ. Более того, есть основания утверждать, что теория управления финансовыми рисками находится ещё на стадии становления, которая требует решения многих проблемных, методологически не решенных вопросов.

# Глава 1. Прологомены финансовых рисков: сущность риска и управление им на современном этапе экономического развития

## 1.1. Проблемы формирования категории «риск» на основе учета существенных сторон экономических явлений и процессов

Как показывает опыт экономических реформ, трудности, связанные с трансформацией экономики России, вызваны в первую очередь отсутствием системы научных взглядов на риск и управление им.

Упоминание слова «риск» в средневековых источниках связано с мореплаванием, земледелием, а с развитием книгопечатания в XV в. данный термин появляется в немецких, английских экономических документах. В России появление этого слова В. И. Даль связывает с французским (*risqué* – рисковать, делать что-либо без верного расчета). Более современное толкование слова «риск» встречается у С. И. Ожегова, потому что оно означает опасность и действия, которые приводят как к неудаче, так и к счастливому исходу. В разных научных направлениях термин «риск» связывают с проблемой жизнедеятельности, предотвращения природных и общественных катаклизмов. При этом трактовка самой категории «риск» в научных кругах значительно отличается в той или иной области наук. Так, в области медицины придается особый смысл взаимодействию с потенциальной опасностью (очагом заражения); в естественных науках – набору условий, которые следует учитывать и избегать; в общественных науках – взаимоотношениям при наличии альтернативных вариантов. В экономической научной среде риск отождествляется с возможным материальным ущербом, связанным с реализацией выбранного хозяйственного, организационного, технического решения, с форс-мажорными обстоятельствами, обусловленными окружающей средой, с неблагоприятным изменением рыночных условий.

Для научных дискуссий по экономическим вопросам категория «риск» является краеугольным камнем и имеет многоаспектный характер использования, опираясь на функции для достижения цели. Английское *category*, немецкое *kategorie*, латинское *categoriae* имеют греческие корни. Ещё Аристотель ввёл и использовал *kategoria* в качестве философского термина. Примечательны его истоки: *kategoria* – высказывание, суждение от *kategoréo* – показывать, утверждать. В начале XVIII в. категория используется в философии как обобщающее понятие, которое отражает наиболее существенные свойства и отношения предметов и явлений объективного мира. Примером может служить такая философская категория, как время. В 1-й половине XIX в. применение этой категории выходит за рамки философии, данное слово используется в более широком смысле в научной терминологии.

Итак, категория – это уже группа явлений, предметов, имеющих общие признаки, функции, цель. При этом в раскрытии той или иной категории участвует функция(ии) – а это роль, которую определенный социальный институт выполняет относительно потребностей общественной системы более высокого уровня организации<sup>1</sup>. Цель в раскрытии конкретной экономической категории – это один из элементов поведения и сознательной деятельности

---

<sup>1</sup> Философский энциклопедический словарь. М., 1983. С. 751.

хозяйствующих субъектов, который характеризует предвосхищение в мышлении результата деятельности и пути его реализации с помощью определенных средств.

Остановимся на взглядах Дж. Локка, Ш. Монтескье, Д. Юма, так как, во-первых, изложение теоретических воззрений этих авторов в указанной последовательности позволяет наиболее отчетливо рассмотреть известную преемственность их взглядов на смысл категории «риск». К тому же их теоретические концепции в совокупности содержат необходимые и достаточные предпосылки для дальнейшего творческого развития категории «риск» в финансово-экономических исследованиях исходя из современных объективных условий.

Так, Дж. Локк<sup>2</sup> (1632–1704) явился одним из первых теоретиков меркантилизма, который высказал мысль о том, что распределение различных функций государственной власти между разными государственными органами обуславливается не только и не столько организационно-экономическими соображениями, сколько в первую очередь необходимостью защиты прав и свобод предпринимателя от рисков. Важнейшими экономическими работами ученого являются «Рассуждения о понижении процента и повышении ценности денег» (1691) и «Дальнейшие соображения о повышении стоимости денег» (1695), где акцент сделан на внешних факторах и риске. В отличие от меркантилистов, которые обращались к государственному регулированию товарного и денежного обращения, Дж. Локк утверждает стихию рынка и необходимость признания категории «риск».

Ш. Монтескье (1689–1755), для того чтобы не допустить превращения монархии в деспотию и обеспечить минимальные риски по финансово-экономическим направлениям, выступал за соблюдение принципа разделения властей, считая, что «каждый человек, наделенный властью, склонен злоупотреблять ею и удерживать в своих руках власть до последней возможности... Для того чтобы предупредить подобное злоупотребление властью, необходимо, как это вытекает из самой природы вещей, чтобы одна власть сдерживала другую».

Исходным пунктом для категории «риск» и теории разделения властей Ш. Монтескье является идея свободы личности, которую он понимает не как участие государственной власти в действиях субъектов хозяйствования по предотвращению рисков, а как безопасность от ее произвола. В условиях современного развития общества, когда коренным образом изменились экономические предпосылки риска, теория разделения властей Ш. Монтескье нуждается в дальнейшем развитии.

В предпринимательской деятельности под «риском» принято понимать вероятность (угрозу) потери субъектом части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления определенной производственной и финансовой деятельности.

На макроэкономическом уровне риск – это деятельность государственных органов, связанная с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, отклонения от цели.

В категории риск можно выделить следующие элементы, взаимосвязь которых и составляет сущность риска: *противоречивость, альтернативность и неопределенность*.

Такая черта, как противоречивость в риске, приводит к столкновению объективно существующих рискованных действий с их субъективной оценкой.

Альтернативность в риске предполагает необходимость выбора из двух или нескольких возможных вариантов решений, направлений, действий. Если возможность выбора отсутствует, то не возникает рискованной ситуации, а следовательно, и риска.

Один из основоположников теории риска американский экономист Ф. Найт в 1921 г. вводит различие между терминами риск и неопределенность, подчеркивая измеримость риска,

---

<sup>2</sup> Локк Дж. Избранные философские произведения. М., 1960. Т. 2.

распределение случайной величины. Неопределенностью называется неполнота или неточность информации об условиях реализации проекта (решения). Существование риска непосредственно связано с наличием неопределенности, которая неоднородна по форме проявления и по содержанию.

Основными причинами неопределенности являются:

- спонтанность природных процессов и явлений, стихийные бедствия (землетрясение, ураган, наводнение, засуха, мороз, гололед);
- вероятностный характер научно-технического прогресса, поскольку практически невозможно определить конкретные последствия тех или иных научных открытий, технических изобретений;
- ограниченность материальных, финансовых, трудовых ресурсов при принятии и реализации решений;
- невозможность однозначного познания объекта при сложившихся уровне и методах научного познания; ограниченность сознательной деятельности человека, существующие различия в социально-психологических установках, оценках, поведении.

Неопределенность предполагает наличие факторов, при которых результаты действий не являются детерминированными, а степень возможного влияния этих факторов на результаты неизвестна; это неполнота или неточность информации об условиях реализации проекта.

Риск связан с выбором определенных альтернатив, расчетом вероятности их исхода. В этом состоит *его субъективная* сторона. Помимо этого, субъективная сторона (природа риска) проявляется и в том, что люди неодинаково воспринимают одну и ту же величину экономического риска в силу различий психологических, нравственных, идеологических ориентаций, установок и т. д. Наиболее ярко субъективные концепции риска нашли отражение в работах германского ученого У. Бека. Он определяет индустриальные решения и оценивает их полезность понятием «общество риска», при этом коллективизм, партийное движение добавляют к категории «риск» культурную, психологическую составляющие. Последователи субъективной концепции Э. Гидденс, Б. Фишхофф и С. Лихтенштейн заявляют о предсказуемости исхода событий, так как, по их мнению, главное заключается в определении более точного метода калькуляции вероятности неблагоприятного события и ущерба. Однако с лингвистической точки зрения категория «риск» содержит ключевую характеристику – опасность. И это обстоятельство заставляет обратиться к объективным концепциям риска.

*Объективную природу риска* обуславливает вероятностная сущность многих природных, социальных и технологических процессов, многовариантность материальных и идеологических отношений, в которые вступают объекты социально-экономической жизни. Объективность риска проявляется в том, что категория «риск» отражает реально существующие в жизни явления, процессы, стороны деятельности. Причем риск существует независимо от того, осознают ли его наличие или нет, учитывают или игнорируют его.

Российские ученые (М. С. Гринберг, Б. Н. Мезрин, М. Я. Шиминова), сторонники объективной концепции риска, определяют опасность как источник риска. Такой подход подразумевает управление риском как возможностями снизить его уязвимость.

Зарубежные авторы объективной концепции (Ch. Hohenemser, C. Raplan, B. Garrik, R. Kates, P. Slovic) основой риска считают опасность как способность причинения ущерба, нарушение целостности объекта. Тогда направления исследования риска касаются классификации ситуаций, анализа их частоты и вероятности наступления, возможных потерь в случае нарушения стабильности функционирования объекта. В связи с этим логически возникает целесообразность выделения функций риска.

Отметим следующие *функции риска*:

1. Стимулирующая. Рассматривается:

- через конструктивный аспект, который состоит в исследовании источников риска при проектировании операций и систем, создании специальных устройств, проведении операций, исключающих или снижающих возможные последствия риска как отрицательного отклонения;

- поиск таких мер защиты от бедствий, катаклизмов, чрезвычайных ситуаций, которые пока еще являются проблемой общества;

- деструктивный аспект, который проявляется в том, что реализация решений с неисследованным или необоснованным риском относится к авантюрным, «героическим».

2. Защитная. Имеет также два аспекта:

- историко-генетический аспект состоит в том, что юридические и физические лица вынуждены изучать опыт и обмениваться им, искать средства надежности и безопасности, поэтому управление риском определяет условия устойчивости экономических систем;

- социально-правовой аспект заключается в объективной необходимости признания уязвимости экономических явлений, законодательного закрепления понятия правомерность риска (например, закон Российской Федерации «О безопасности»), регулирования страховой деятельности.

3. Компенсирующая. Обеспечивает эффект дополнительной компенсации по сравнению с плановой прибылью в случае благоприятного исхода (использование шанса).

4. Социально-экономическая. Состоит в том, что в процессе рыночной деятельности риск и конкуренция позволяют выделить социальные группы эффективных собственников в общественных классах, а в экономике – отрасли деятельности, в которых риск приемлем. Вмешательство государства в рискованные ситуации на рынках (включая гарантии, например, в финансово-кредитной сфере) ограничивает реализацию социально-экономической функции риска. В социальном плане это искажает принципы равенства для всех участников рынка, различных отраслей хозяйства, слоев населения.

*Методологическую основу принятия решений в отношении риска (идентификация, диагностика, оценка, экстраполяция, изыскание вариантов защиты, мониторинг) содержат различные теории риска.*

Представители *классической теории риска* Дж. Милль, Н. У. Сениор отождествляют риск с математическим ожиданием потерь, которые могут произойти в результате выбранного решения. Риск по классической теории представлен как ресурс, который позволяет повысить доходы при оптимальном его уровне.

Согласно *неоклассической теории риска* (представители А. Маршалл, А. Пигу), при одинаковом размере потенциальной прибыли предприниматель выбирает вариант, связанный с меньшим уровнем риска. Таким образом, представители неоклассической теории риска обосновали позицию «противников риска», считающих, что участие в лотереях невыгодно.

Представитель *кейнсианской теории риска* Дж. М. Кейнс обосновала необходимость введения «издержек риска» для покрытия возможного отклонения действительной выручки от ожидаемой, а также выделила три основных вида риска, которые целесообразно учитывать в экономической жизни (риск предпринимателя или заемщика, риск кредитора и риск, связанный с возможным уменьшением ценности денежной единицы). Приемлемость в риск-менеджменте кейнсианской теории является главным аргументом. При этом затраты на антирисковые мероприятия должны быть меньше возможных потерь от принимаемых решений.

*Фундаментальный подход к категории риска* представлен Ф. Найтом в работе «Риск, неопределенность и прибыль». Ф. Найт различает два вида рисков: риски, объективная вероятность которых исчислима и которые могут быть застрахованы (такие риски становятся статьей издержек производства, вычитаемой из прибыли), и риски, объективная вероятность которых неисчислима и которые объясняют существование специфического дохода предпринимателей.

*Факторы рисков* – одна из самых сложных проблем в теории риска и в то же время одно из ключевых направлений работы по управлению им. Проводить факторный анализ рисков

гораздо сложнее, чем какой-либо иной, поскольку одни и те же факторы оказывают в различных условиях неодинаковое влияние. Факторы риска определяются на основе анализа политической, финансово-кредитной политики как отдельных стран, так и мирового сообщества в целом.

Политические факторы риска включают: конфликты, взрывоопасные ситуации и любые высказывания политических деятелей по поводу обострения ситуации; отставку или смену правительства, выборы (смена правительства ведет к возможности смены политического и экономического курса страны, влияет на привлекательность капиталовложений в ее экономику; отставка главы центрального банка или смена кого-либо из занимающих важные политические или финансовые посты вызывают немедленную реакцию рынка).

Риск имеет математически выраженную вероятность наступления определенного события, которая опирается на статистические данные или экспертные оценки и может быть математически рассчитана. Рассматривая риск с точки зрения его *оценки*, необходимо решить следующие задачи:

- описать как можно больше возможных вариантов развития событий в будущем, соответствующих данному риску (возможные исходы принятия решений или случайные события);
- определить вероятности наступления каждого из этих вариантов (случайных событий).

Вероятность наступления события (вероятностная мера риска) может быть определена объективным или субъективным методом. Объективный метод имеет следующие разновидности:

- прямой вероятностный (статистический) метод. Основывается на вычислении относительной частоты, с которой происходит случайное событие: если в  $n$  испытаниях случайное событие наблюдается  $m$  раз, то его вероятность находится по формуле

$$p_i = m / n. (1)$$

При  $p_i = 1$  сумма вероятностей всех событий равна 1; при  $0 \leq p_i < 1$  вероятность отдельного события должна быть больше или равна 0 и меньше 1.

Этот метод является наиболее предпочтительным в том случае, когда имеется обширная и достаточно надежная информация об истории оцениваемого объекта;

- приближенный вероятностный метод. Используется, когда по каким-то причинам не удастся получить искомое распределение вероятностей по всем вариантам развития событий. Множество вариантов пытаются сознательно упростить в расчете, чтобы полученная грубая модель оказалась полезной;

- косвенный (качественный) метод. Если применение точной или приближенной вероятности модели оказывается практически невозможным, то можно ограничиться измерением каких-то других показателей, косвенно характеризующих рассматриваемый риск и доступных для практического измерения.

*Субъективный метод* базируется на использовании субъективных критериев, основанных на различных предположениях; к ним могут относиться личный опыт, оценка эксперта, консультанта и т. д.

На основе вероятностей рассчитываются характеристики риска:

- математическое ожидание – средневзвешенное всех возможных результатов, где в качестве весов используются вероятности их достижения;
- дисперсия, представляющая собой средневзвешенное из квадратов отклонений случайной величины от ее математического ожидания (т. е. отклонений действительных результатов от ожидаемых), мера разброса. Квадратный корень из дисперсии называется стандартным отклонением и показывает степень разброса возможных результатов по проекту;

- коэффициент вариации, показывающий, какую долю среднего значения случайной величины составляет ее средний разброс;
- коэффициент корреляции, показывающий связь между переменными, состоящую в изменении средней величины одной из них в зависимости от изменений другой.

Методический учет неопределенных факторов, закон распределения которых неизвестен, базируется на формировании специальных критериев (критерий Вальда, критерий Сэвиджа, критерий Гурвица, критерий Байеса– Лапласа, критерий крайнего оптимизма), на основе которых принимаются решения.

Описанные выше критерии применяются к нормальному распределению вероятностей, так как его важнейшие свойства (симметричность распределения относительно средней, ничтожная вероятность больших отклонений случайной величины от центра ее распределения) позволяет существенно упростить анализ.

Проблема формирования категории «риск» в экономике связана, по мнению современных ученых, с трактовкой общественных отношений. И это верно, только следует иметь в виду, что понятие<sup>3</sup> «общественные отношения» – не аморфная масса, а структурированная и высокоорганизованная общественная система. Поэтому риск выступает основным компонентом любой цивилизованно функционирующей экономической системы, основанной на использовании всей объективной совокупности стоимостных экономических категорий. Поэтому рассмотрение сущности финансового риска невозможно без познания сущности риска в общественной системе.

Осмысление риска с точки зрения философии позволяет представить его место в жизни общества и индивидуума, определить его назначение и функции. Действительно, риск выступает регулятором общественных отношений и находится в тесной взаимосвязи с такими категориями философского знания, как неопределенность, случайность, необходимость и свобода.

До момента признания свободы выбора не существовало научного знания о риске; категория «риск» формируется лишь при осознании человеком истинной свободы и принятии субъектом неопределенности будущего и многовариантности выбора. Признание факта существования риска позволяет воздействовать на риск путем изучения его природы, свойств и качеств, что, в свою очередь, способствует уменьшению неопределенности, сопутствующей любой человеческой активности. С точки зрения учета существенных сторон экономических явлений и процессов уменьшение неопределенности обеспечивается через нормативное регулирование общественных отношений, поскольку оно обладает свойством создания известной доли предсказуемости будущего. Соответственно, уменьшая неопределенность, любая норма права косвенно регулирует риски. Формирование в науке категории «риск» как таковой подтверждает принятие неопределенности будущего и имеет целью научно обоснованное установление контроля над тем результатом общественных отношений, который невозможно заранее точно предположить вследствие его непредсказуемости или многовариантности и соответственно урегулировать путем введения более конкретного правила поведения для экономических субъектов.

Характерными особенностями объективного подхода к формированию в науке категории «риск» является восприятие его как явления объективной реальности и выражение сущности данного явления через такие категории, как «опасность», «угроза», «вероятность». В рамках объективного подхода его сторонниками проводится анализ обычно используемых выражений, связанных с риском: «источник риска», «последствия риска», а также «основания перенесения риска».

---

<sup>3</sup> Мысль, отражающая в обобщенной форме предметы и явления действительности и связи между ними посредством фиксации общих и специфических признаков, в качестве которых выступают свойства предметов и явлений и отношения между ними.

Создателем субъективной теории признан В. А. Ойгензихт, понимавший риск как «психическое отношение субъектов к результату собственных действий или к поведению других лиц, а также к возможному результату объективного случая и случайно невозможных действий, выражающееся в осознанном допущении отрицательных, в том числе невозместимых, имущественных последствий»<sup>4</sup>.

В отличие от традиционного понимания риска упраздняется характеристика риска путем использования таких категорий, как «вероятность», «угроза», «опасность». Именно в рамках субъективной теории проблема формирования категории «риск» проявляется наиболее остро через соотношение риска и вины как категорий одного ряда, вследствие чего риск признается субъективным основанием ответственности в поведении хозяйствующего субъекта, а в случае отсутствия противоправности является основанием распределения убытков. При этом отрицается возможность распределения убытков на основании объективного риска. В результате рассмотрения различных теорий риска сделан вывод о сложности исследуемой категории как с позиций общенаучного подхода, так и с финансовой точки зрения. При этом отметим, что финансовые концепции и теории в том или ином аспекте затрагивают не только вопросы формирования категории «риск», но также посвящены изучению назначения и функций финансовых рисков.

Разделение риска при этом представляет, на наш взгляд, возможность сформулировать два определения категории «риск». В узком смысле риск определен как вероятность наступления неблагоприятных последствий для экономического субъекта вследствие инициирования и осуществления им хозяйственной деятельности. В широком смысле риск определен как вероятность наступления неблагоприятных последствий для субъекта, иных лиц (включая государство и общество в целом) вследствие инициирования и осуществления данным субъектом хозяйственной деятельности. Последнее определение необходимо в целях нормативного регулирования риска, поскольку его существование и динамика целиком зависит от поведения субъекта, множественности субъектов, ему подверженных.

Так, регулирование общих правил ведения бухгалтерского учета и отчетности рассматривается в качестве общего средства регулирования экономического риска вследствие того, что бухгалтерский учет позволяет обеспечить «прозрачность» и информационную сопоставимость в любой предпринимательской деятельности, что служит, в том числе, цели защиты интересов третьих лиц. Регулирование же повышенного риска, в данном случае финансового, происходит путем использования особого порядка организации и ведения бухгалтерского учета (составление ежедневных отчетов) кредитными организациями, установление многочисленных императивных требований к осуществлению банковской деятельности.

Исследование разными учеными возможностей защиты имущественной базы хозяйственного субъекта, включая требование по формированию резервного фонда и других резервов, создание которых может быть как обязательным, так и добровольным, также подтверждает наличие объективной и субъективной сторон формирования категории «риск». Проблема формирования категории «риск» связана также с процессом его минимизации и распределения. Полагаем, это не только достижение определенных количественных показателей в материальной сфере соответствующих субъектов, но также и различные качественные проявления (например, снижение риска в результате принятия надлежащих мер по защите информации, управлению операционными рисками, сохранению деловой репутации).

К предварительным средствам минимизации рисков отнесены в ходе формирования категории «риск» неустойка, залог, поручительство, банковская гарантия и задаток. А средством последующего регулирования риска признано удержание. Тем не менее существующее неравное положение экономических субъектов усиливается введением дополнительного

---

<sup>4</sup> Ойгензихт В. А. Воля и волеизъявление (очерки теории, философии и психологии права). Душанбе: Дониш, 1983. 256 с.

«осложняющего» положение вменения при привлечении к ответственности хозяйствующего субъекта. Риск подразумевает неизвестность, неопределенность результата, а в наступивших последствиях неопределенности нет. Последствия наступают вследствие принятия риска, т. е. прямого волеизъявления хозяйствующего субъекта.

Другим важным моментом в современной трактовке категории «риск» считаем развитие информационных и компьютерных технологий, которое определило, на наш взгляд, появление кроме известных субъектов (физических и юридических лиц) новых – виртуальных лиц. Понятно, юридические лица образуются искусственно, в официально установленном порядке, путем добровольного объединения физических лиц, имеющих некую общую, ясно осознаваемую цель. В отличие от юридических виртуальные лица образуются естественным путем в результате неосознанного объединения физических лиц с целью служения некой идее. На практике виртуальное лицо проявляется в виде единой реакции составляющих его «клеток» (физических лиц) на некое событие или информацию. Одно и то же физическое лицо может быть «клеткой» в разных виртуальных лицах, поэтому их количество, в отличие от физических и юридических, не определено.

Рассматривая риск обмена, можно заметить, что рыночная цена товара не всегда может соответствовать реальной стоимости. Действительно, чем больше жителей данного общества примет участие в торге и чем больше будет необходимой для торга информации, тем при неизменном количестве и ассортименте обмениваемых товаров меньше риск несоответствия цены.

Однако на практике такая идеальная ситуация невозможна. Во-первых, всегда будут лица, которые в силу личных убеждений, например религиозных, либо возрастного безразличия к жизни ведут аскетичный образ жизни. Во-вторых, всегда будут ограничения, накладываемые государством на оборот тех или иных товаров, и даже при наличии всей необходимой информации человек не всегда совершает рациональные поступки.

По мере развития человеческого общества, прогресса и роста численности населения Земли увеличиваются объемы производимой продукции и масштабы информационного обмена. Исторически при каждом новом численном приросте значения того или иного фактора обмена росла нагрузка на ту форму обмена, которая существовала на тот момент времени.

При достижении нагрузки неких критических значений общество переходило на использование более совершенной формы обмена. Существовали следующие формы обмена:

- натуральный обмен;
- обмен, где в качестве всеобщего эквивалента используется какой-либо товар, например скот;
- обмен, где в качестве всеобщего эквивалента используется эмиссия обязательств (денежные знаки и ценные бумаги); в этом случае риск расширяет свои границы, учитывая финансы.

Отсюда и появляется возможность влияния на поведение зависимых лиц, объективная потребность в формировании принципиально новой формы организации обменных операций, которая быстрее, дешевле и, главное, менее рискована, чем финансы.

В новых условиях цена товара (услуги), включая финансовые, банковские услуги, будет определяться после их приобретения и потребления, а категория «риск» наполняется новым звучанием. При этом всеобщим эквивалентом будет выступать «общественное мнение» (общественная ценность), сформированная виртуальными лицами, а риск следует соотносить с действиями виртуальных лиц.

Кроме того, сущность риска раскрывается через его классификацию по разным критериям. Интересно, что многие экономисты, исследуя методы управления различными видами рисков, либо совсем не уделяют внимания систематизации этих рисков, либо ограничиваются простым перечислением их видов, наиболее важных с их точки зрения. Такой подход представляется ошибочным, поскольку различные виды рисков в разной мере оказывают влияние на

устойчивость субъектов, обусловлены многообразными факторами, в различной степени поддающимися контролю, а следовательно, к ним не могут быть применены однотипные методы оценки и управления.

Другой вариант классификации рисков основан на определении лишь ряда элементов классификации, как-то: тип или вид субъекта, сфера влияния или возникновения риска, степень риска, распределение риска во времени. Признавая в целом правомерность такого подхода к систематизации рисков в современной практике, заметим, что использование классификации рисков не должно приводить к затруднениям ее громоздкостью.

Критериями для классификации рисков, а значит, возможности их управления (идентификация, диагностика) выступают, на наш взгляд, наиболее общие, присущие всем видам рисков характеристики:

- 1) источники;
- 2) масштабы опасности, последствий;
- 3) объекты уязвимости по отношению к опасности;
- 4) зависимость от временного фактора, регулярность;
- 5) степень измеримости и влияние других рисков (синергетика).

По первому критерию деление рисков зависит от возможностей и действий либо природы, либо человека, поэтому выделяем природные и антропогенные риски.

Природно-климатические риски связаны со следующими факторами неопределенности: географическое расположение объекта; природные катаклизмы (наводнения, землетрясения, штормы и др.); специфика климатических условий (засушливый, континентальный, горный, морской и т. п. климат); наличие полезных ископаемых, лесных и водных ресурсов и т. д.;

заболеваемость населения и животных инфекционными заболеваниями;  
массовое распространение вредителей растений.

В свою очередь, антропогенные риски подразделяются:

- на политические риски, обусловленные изменением политической обстановки, влияющей на предпринимательскую деятельность (закрытие границ, запрет на вывоз товаров, военные действия на территории страны и др.);

- социальные риски, связанные с факторами неопределенности, как-то: социальная напряженность, забастовки, выполнение социальных программ. Социальная составляющая обусловлена стремлением личностей создавать социальные связи, оказывать друг другу помощь, придерживаться взятых на себя взаимных обязательств;

ролью, которую они играют в обществе; служебными отношениями; моральными и материальными стимулами; существующими и возможными конфликтами и традициями и т. д. Социальный риск, доведенный до предела, является личностным риском, который связан с невозможностью точного предсказания поведения отдельных личностей в процессе их деятельности и обусловлен человеческим фактором;

- техногенные риски, относящиеся к чрезвычайным ситуациям, связанные с техногенными катастрофами на предприятиях, вызывающими заражение окружающей среды радиоактивными, отравляющими и иными вредными веществами;

- экономические (коммерческие) риски, обусловленные неблагоприятными изменениями в экономике предприятия или в экономике страны, например, проводимая государством экономическая бюджетная, финансовая, инвестиционная и налоговая политика; рыночная и инвестиционная конъюнктура; цикличность развития экономики и фазы экономического цикла; государственное регулирование экономики; зависимость национальной экономики (страновой риск); возможное невыполнение государством своих обязательств (частичная или полная экспроприация частного капитала, различного рода дефолты, прекращения договоров и другие финансовые потрясения). Наиболее распространенным видом экономического риска,

в котором сконцентрированы частные риски, являются изменения конъюнктуры рынка, несбалансированная ликвидность и др;

- законодательно-правовые риски, связанные с неопределенностью, противоречивостью, неполнотой, незавершенностью, неадекватностью законодательно-правовой базы; законодательными гарантиями; отсутствием независимости судопроизводства и арбитража; некомпетентностью или лоббированием интересов отдельных групп лиц при принятии законодательных актов; неадекватностью существующей в государстве системы налогообложения и т. д.

По второму критерию считаем важным отметить, что масштабы опасности диктуют не только выбор того или иного метода управления риском, но и стратегию деятельности субъекта. Географический масштаб подсказывает деление рисков на локальные, региональные, общенациональные, глобальные. По уровню последствий риски можно классифицировать на допустимый, критический и катастрофический, а именно:

- допустимый риск – это риск решения, в результате неосуществления которого предприятию грозит потеря прибыли. В пределах этой зоны предпринимательская деятельность сохраняет свою экономическую целесообразность, т. е. потери имеют место, но они не превышают размер ожидаемой прибыли;

- критический риск – это риск, при котором предприятию грозит потеря выручки; т. е. зона критического риска характеризуется опасностью потерь, которые заведомо превышают ожидаемую прибыль и, в крайнем случае, могут привести к потере всех средств, вложенных предприятием в проект;

- катастрофический риск возникает, когда потери могут достигнуть величины, равной имущественному состоянию субъекта. Также к этой группе относят любой риск, связанный с прямой опасностью для жизни людей или возникновением экологических катастроф.

Чистые риски (иногда их еще называют простые или статические) характеризуются тем, что они практически всегда несут в себе потери для предпринимательской деятельности. Спекулятивные риски (иногда их еще называют динамическими или коммерческими) характеризуются тем, что могут нести в себе как потери, так и дополнительную прибыль для предпринимателя по отношению к ожидаемому результату. Причинами спекулятивных рисков могут быть изменение конъюнктуры рынка, изменение курсов валют, изменение налогового законодательства и т. д.

По третьему критерию, помимо общего деления рисков на индивидуальные и коллективные, следует подробнее остановиться на частных рисках в экономических науках.

Инвестиционный риск характеризует возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиций, является объектом уязвимости, в том числе риск реального инвестирования и риск финансового инвестирования, несвоевременного завершения проектно-конструкторских работ; несвоевременного окончания строительно-монтажных работ; несвоевременного открытия финансирования по инвестиционному проекту;

потери инвестиционной привлекательности проекта в связи с возможным снижением его эффективности и т. п. Так как все подвиды инвестиционных рисков связаны с возможной потерей капитала субъекта, считаем их наиболее опасными.

Инфляционный риск характеризуется возможностью обесценения реальной стоимости капитала, а также ожидаемых доходов от осуществления финансовых операций в условиях инфляции. Так как этот вид риска в современных условиях носит постоянный характер и сопровождает практически все финансовые операции, ему следует уделять постоянное внимание.

Процентный риск состоит в непредвиденном изменении процентной ставки на финансовом рынке (как депозитной, так и кредитной) и проявляется далее в эмиссионной деятельно-

сти (при эмиссии акций, облигаций), в краткосрочных финансовых вложениях и в некоторых других объектах имущества субъекта хозяйствования.

Валютный риск проявляется в недополучении предусмотренных доходов в результате непосредственного взаимодействия изменения обменного курса иностранной валюты, используемой во внешнеэкономических операциях, на ожидаемые денежные потоки от этих операций. Так, импортируя сырье и материалы, предприятие проигрывает от повышения обменного курса соответствующей иностранной валюты по отношению к национальной. Снижение же этого курса определяет потери предприятия при экспорте готовой продукции.

Кредитный риск имеет место при предоставлении государственного, банковского, товарного (коммерческого) или потребительского кредита покупателям. Формой его проявления является риск неплатежа или несвоевременного расчета, а также превышения расчетного бюджета по инкассированию долга.

Налоговый риск определяется вероятностью введения новых видов налогов и сборов на осуществление отдельных аспектов хозяйственной деятельности; возможностью увеличения уровня ставок действующих налогов и сборов; изменением сроков и условий осуществления отдельных налоговых платежей; вероятностью отмены действующих налоговых льгот в сфере хозяйственной деятельности предприятия.

Структурный риск генерируется неэффективным финансированием текущих затрат субъекта, обуславливающим высокий удельный вес постоянных издержек в общей их сумме. Высокий коэффициент операционного левериджа при неблагоприятных изменениях конъюнктуры рынка и снижении валового объема положительного денежного потока по операционной деятельности генерирует значительно более высокие темпы снижения суммы чистого денежного потока.

По времени возникновения риски распределяются на ретроспективные, текущие и перспективные. Анализ ретроспективных рисков, их характера и способов снижения дает возможность более точно прогнозировать текущие и перспективные риски.

Проблема формирования категории «риск» обусловлена прямолинейным подходом, выделением для разных видов риска своих формул для оценки. Для многих исследователей их аналитический инструментарий базируется на классическом экономико-математическом фундаменте. В нынешней российской экономике с её периодически сменяющимися друг друга финансовыми кризисами классические методы оценки финансово-экономических рисков оказываются, мягко говоря, неадекватными. Переход от социалистического планового хозяйства к свободному рынку сопровождается целым рядом явлений, к анализу которых необходимо подходить на базе методологии теории катастроф, детерминированного хаоса, фрактальных моделей и других дисциплин, составляющих «нелинейную» науку.

## **1.2. Системообразующие, системопорождающие и системообуславливающие факторы в управлении финансовыми рисками**

Финансовые отношения объективны, являются одним из элементов базиса общества, и их развитие происходит по экономическим законам. Таким образом, можно выделить следующие отличительные черты финансовых отношений:

1. Финансовые отношения – это всегда денежные отношения. Финансы не могут существовать без денег. Деньги – обязательное условие функционирования финансов, но причина их появления – потребность государства и субъектов хозяйствования в ресурсах, обеспечивающих их деятельность. Финансы как экономическая реальность выступают (функционируют) в форме движения частных и государственных финансовых ресурсов. В свою очередь, финансовые ресурсы – это вся совокупность денежных средств, которые потенциально могут быть использованы и используются для осуществления финансовой деятельности и выполнения финансовых (денежных) операций субъектами хозяйствования и органами власти. Хотя финансовые отношения и носят денежный характер, но отнюдь не все денежные отношения являются финансовыми. В отличие от денег, выполняющих роль всеобщего эквивалента, измеряющего затраты труда ассоциированных товаропроизводителей, финансы являются экономическим инструментом распределения и перераспределения двух макроэкономических показателей: валового внутреннего продукта и национального дохода, а также средством контроля за образованием и использованием фондов денежных средств.

2. Финансовые отношения выступают в виде формирования и использования фондов денежных средств. Однако в последние годы в специальной литературе появились нетрадиционные точки зрения на понимание сущности финансов. Например, С. В. Барулин, Т. М. Ковалева [41] отвергают фондовый характер и императивность (см. следующий признак) финансовых отношений. В условиях рыночной экономики фондовый признак теряет свою актуальность (особенно в отношении частных финансов), поскольку рынок, как правило, отвергает фондирование средств (за исключением страховых и резервных фондов). Создание целевых фондов (амортизационного, стимулирующего и т. п.) предполагает выделение из хозяйственного оборота денежных ресурсов, что было возможно в государственном плановом хозяйстве, но неэффективно в частной рыночной экономике.

3. Финансовые отношения носят императивный характер, т. е. принудительный, установленный и регулируемый государством. Отсюда вытекает, что субъекты финансовых отношений находятся в неравном положении по отношению друг к другу. Например, согласно действующему законодательству каждый гражданин, получающий доход, обязан часть его, в виде налога, перечислять в государственный бюджет.

Вопрос о включении императивности в число признаков финансовых отношений, как было отмечено выше, также является дискуссионным в финансовой науке. «Одни ученые связывают эту характеристику с активной ролью государства в организации финансовых отношений, другие – причину, порождающую функционирование финансов» [15, с. 26].

Проводимая в России бюджетная реформа ставит перед органами государственной власти вопрос оценки качества управления финансами. В настоящее время администрации субъектов Федерации и местные органы власти должны отчитываться перед вышестоящими органами не только за целевое использование бюджетных средств, но и за эффективное и безопасное управление финансовыми ресурсами.

Отталкиваясь от системного подхода к определению финансового риска (А. В. Постюшков, Е. Karni, С. А. Williams), можно с уверенностью утверждать, что категория финансового

риска носит сложный системный характер, выражая одновременно и качественную, и количественную стороны понятия. С одной стороны, финансовый риск – это вероятность возникновения непредвиденных денежных потоков, мера неопределенности и конфликтности в финансовых отношениях, деятельности субъектов хозяйствования. С другой стороны, финансовый риск есть объективно-субъективная экономическая категория, отражающая степень успеха или неудачи субъектов хозяйствования в наращивании капитала (самовозрастающая стоимость, денежные фонды) с учетом влияния контролируемых (внутренних) и неконтролируемых (внешних) факторов.

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.