

РАЗДЕЛ IV. ОЦЕНКА РИСКОВ

УДК 338.26.015:51

**ОПТИМИЗАЦИЯ ПРОЦЕССА СИСТЕМАТИЗАЦИИ И ОЦЕНКИ
РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ В КРИЗИСНЫХ УСЛОВИЯХ****Е.В. Каранина, к.экон.наук., доц. кафедры экономики и управления**

ГОУ ВПО Волго-Вятская академия государственной службы (филиал), 610004, г. Киров, ул. Ленина, 25

Электронный адрес: kafinanc@yandex.ru

В статье определено понятие эффективной аналитической деятельности коммерческой организации в сфере управления рисками с позиции их систематизации. Сформирован комплекс системообразующих факторов, определяющих категорию «риск-система», который охватывает совокупность значимых компонентов внешней и внутренней среды. При этом изложены условия практического использования результативно-эффективного универсального процесса учета и оценки фактора риска в финансово-хозяйственной деятельности. Создана базовая риск-система субъектов региональной инфраструктуры предпринимательства, которая подвергнута проверке на значимость методом регрессионной статистики. Выявленные компоненты рисков могут послужить основой для разработки базисных регионально-отраслевых показателей, а также показателей риск-системы промышленного предприятия.

Ключевые слова: риск-система, финансовое поле риск-менеджмента, комплекс рисков, региональный риск, валютный риск, риск банкротства, риск финансовой устойчивости, кредитный риск, методика анализа, рейтинг

В процессе своей деятельности предприниматели сталкиваются с различными рисками, которые различаются между собой по времени и месту возникновения, совокупности внешних и внутренних факторов, влияющих на их величину, и, следовательно, по способам их анализа и методам учета.

Эффективность организации управления риском определяется правильной идентификацией риска по научно разработанной классификационной системе. Такая система должна включать в себя категории, группы, виды, подвиды и разновидности рисков и создавать предпосылки для эффективного применения соответствующих методов и приемов управления рисками.

Различные факторы, как внешние, так и внутренние, под влиянием экономического кризиса оказывают разное влияние на состояние предпринимательства в России. Причем это касается всех видов предпринимательских рисков, что связано с природой их взаимосвязи. Поэтому проблема умелого управления и минимизации (страхования) рисков приобретает особое значение абсолютно для всех предпринимательских структур. Следует отметить, что много-

гранность риск-менеджмента предполагает комплексный охват риском всех сфер предпринимательской деятельности и неоспоримость реализации системного управления.

Проанализировав нормативные методики, а также разные подходы ученых к проблеме определения рисков, необходимо сделать вывод, что, несмотря на предписанные законодательством механизмы расчетов рисков, которые следует применять, любому предприятию следует также выработать собственную методику оценки совокупного риска. Это связано также с тем, что нормативные инструкции не определяют внешние риски как составную часть совокупного риска и в целом делают слишком высокую ставку на риск, что не является достоверной оценкой, в частности, методика расчета совокупных активов, взвешенных по степени риска, оценивает практически все активные коммерческие операции, к примеру, кредиты и инвестиции, как высокорисковые (риск – 100%) [1]. Подобная оценка не точно определить риски и возможности предприятия. При этом именно с системой управления рисками связан наш концептуальный подход, который будет рассмотрен далее.

Предпринимательские риски в совокупности представляют собой систему внешних и внутренних рисков и должны быть непосред-

ственно связаны с системой управления ими, с аналитической деятельностью всех подразделений в процессе их слияния (совокупный риск не определить, если не объединить действия всей организационной системы предприятия).

То есть управление системой предпринимательских рисков должно быть основано на следующих принципах:

- определяемость входящей системы внутренних и внешних рисков;
- достоверность всех базовых показателей для возможности осуществления основных расчетов;
- разработанность системы управления рисками в организации на основе поэтапности и последовательности;
- согласованность политики управления предпринимательскими рисками со стратегическими целями и задачами определяющей инвестиционной политики предприятия;
- согласованность и стабильность деятельности всех структурных подразделений предприятия в процессе определения рисков и управления ими;
- наличие всех системообразующих факторов для определения совокупного риска.

К основным системообразующим факторам, определяющим категорию «системный подход к риск-менеджменту», следует отнести:

1) наличие методологической базы для определения как внутренних и внешних рисков организации, так и совокупного риска с учетом наличия регламентированных и самостоятельно разработанных предприятием методологий и показателей;

2) наличие аналитических систем, сформированных на основе интеграции математических и операционных факторов (программных продуктов) и качественных параметров экспертного характера;

3) эффективная координация работы всех регулирующих и операционных отделов предприятия и обмен оперативной, полной и достоверной информацией в процессе управления рисками;

4) благоприятный социально-психологический климат в коллективе, создающий основу для эффективного взаимодействия сотрудников;

5) достаточно высокий уровень квалификации и профессионализма сотрудников;

6) последовательность реализации этапов управления рисками от определения базовых показателей до формирования системы страхования и контроля;

7) использование методов минимизации рисков по возможности на всех этапах управления, следовательно, реализация политики системного подхода к интеграции различных методов на разных этапах (к примеру, метода диверсификации на этапах определения, анализа и страхования рисков);

8) приведение в систему целей инвестиционной политики предприятия и политики управления рисками, а также выделение в рамках политики управления рисками внутренней и внешней политики страхования рисков.

Таким образом, механизм совокупной реализации принципов и факторов определения системы предпринимательских рисков будет способствовать и реализации системы управления, поскольку все представленные базовые методические категории одинаково приемлемы как для процесса формирования, так и для процесса эффективного риск-менеджмента.

Системный подход к риск-менеджменту, как уже отмечено, предполагает учитывать совокупность значимых компонентов внешней и внутренней среды предпринимательской деятельности, в том числе особую значимость приобретает многокритериальность среды охвата.

При этом положительной тенденцией для России будет использование результативно-эффективного универсального процесса учета и оценки фактора риска в финансово-хозяйственной деятельности.

На рис. 1 отражена система формирующихся и в российских условиях элементов финансового поля, которые могут и должны последовательно оцениваться в рамках реализации системы риск-менеджмента на предприятии. При этом дадим более широкую трактовку этого понятия, которая предполагает определение прежде всего расчетных механизмов оценки компонентов риск-системы.

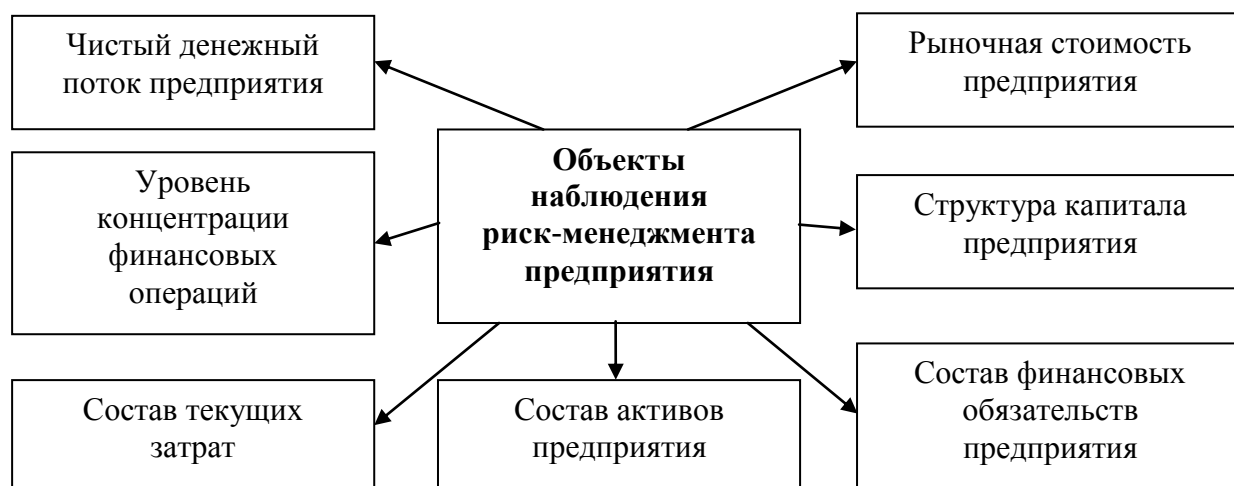


Рис. 1. Основные объекты наблюдения риск-менеджмента предприятия

Далее попытаемся определить взаимосвязь общего управления и риск-менеджмента, что немаловажно для реализации качественного системного подхода к формированию стратегии финансовой политики. Для этого достаточно сопоставить технологии оценки факторов, влияющих на рассматриваемые системы, а также методологические процедуры анализа и управления этими системами.

Прежде всего рассмотрим факторы кризисного финансового состояния предприятия (табл. 1).

Таблица 1

Внешние и внутренние факторы кризисного финансового состояния предприятия

Внешние факторы	Внутренние факторы
<i>Общэкономические:</i> - спад объема национального дохода, - рост инфляции, - замедление платежного оборота, - нестабильная налоговая система, - снижение уровня реальных доходов населения, рост безработицы <i>Рыночные:</i> - снижение емкости внутреннего рынка, - усиление монополии на рынке, - существенное снижение спроса, - снижение активного фондового рынка,	<i>Операционные:</i> - неэффективный маркетинг, - неэффективная структура текущих затрат, и отсутствие системы бюджетирования, - низкий уровень использования и высокая изношенность основных средств, высокий размер страховых и сезонных запасов, - недостаточно диверсифицирован ассортимент продукции, - неэффективный производственный менеджмент <i>Инвестиционные:</i> - неэффективный фондовый портфель или его отсутствие, - высокая продолжительность строительно-монтажных работ,

Окончание табл. 1

Внешние факторы	Внутренние факторы
- нестабильные валюты рынка, - неустойчивость курса национальной денежной единицы, - высокие процентные ставки на кредитные ресурсы, - недоступность рыночной информации <i>Прочие:</i> - политическая нестабильность, - негативная демографическая тенденция, - стихийные бедствия и природные катаклизмы, - ухудшение криминогенной ситуации, неэффективное развитие конъюнктуры и инфраструктуры финансового рынка	- существенный перерасход инвестиционных ресурсов, - недостижение запланированного объема прибыли, - неэффективный инвестиционный менеджмент <i>Финансовые:</i> - неэффективные финансовые стратегии, - неэффективная структура активов, - чрезмерная доля заемного капитала, - рост дебиторской задолженности, - неэффективный финансовый менеджмент

Взаимосвязь с рисками определена самой структурой представленных элементов. Все определяющие базовые элементы непосредственно связаны как с внешней, так и с внутренней средой функционирования организации. В связи с этим следует отметить, что только надежность и регулярный характер поступающей информации посредством интеграции информационных потоков, связывающих организацию с внешней и внутренней средой, обеспечат эффективный процесс управления рисками, что позволяет выстроить систему показателей, способных качественно улучшить инвестиционную деятельность и в целом финансовое состояние.

Таким образом, существующая компонентная взаимосвязь дает возможность применить в моделях управления синергетические методы и процедуры, что дает возможность преумножить эффективность реализации системы риск-менеджмента.

С учетом вышесказанного можно сформулировать концептуальный подход к формированию **риск-системы предпринимательства** и определить ее как *оптимизационную совокупность взаимосвязанных рисков факторов внешней и внутренней среды финансово-хозяйственной деятельности предприятия любой организационной структуры, отрасли и сферы деятельности, которая является управляемой с позиции реализации бизнес-процесса и совокупности элементов риск-менеджмента. Методологию оптимизационного моделирования риск-системы можно определить как универсальную для предприятий разных отраслей и сфер деятельности, направленности производства и экономических связей, при этом рекомендуемый в ее рамках процесс снижения раз-*

мерности рисков факторов позволяет значительно упростить технологию оценки рисков финансово-хозяйственной деятельности.

Следует детально описать предлагаемую методику системной оптимизации риск-системы. Конечным продуктом оптимизации будет ограниченное количество рисков, которые послужат в качестве объектов универсальной модели оценки стратегической позиции предприятия, формируемой в рамках системного подхода к риск-менеджменту.

В модели риск-системы можно определить наиболее полновесную схему классификации рисков, из которой затем можно выделить наиболее значимые области риск-системы (комплексные риски), которые объединят в себе ряд влияющих факторов и лягут в основу формируемой универсальной модели риск-системы. Эту классификацию необходимо проанализировать с позиции влияющих факторов, которые послужат для цели формирования комплексных рисков и модели оптимизационного соответствия. Теоретический подход к комплексности риска является известным и понятным фактором, достаточно рассмотреть параметры (виды) хотя бы одного из наиболее значимых рисков модели – кредитного риска и убедиться, что их, действительно, множество.

Далее необходимо рассмотреть проблему формирования универсальной модели риск-системы во всей широте подходов и влияющих факторов, так как управление риском, как и управление любой ситуацией в любой структуре, требует осторожности, осознанности, четкости и, главное, умелого руководства. В процессе реализации эффективной системы управления рисками необходимо четко определять методо-

логические элементы, критериальные механизмы воздействия на риски. При этом, чем меньше компонентов включает в себя портфель рисков (совокупность рисков конкретного субъекта предпринимательства), тем проще управлять риск-системой, выстраивая механизмы комплексной целенаправленной оптимизации. Необходимо обосновать систему ограничения рисков до ряда основных (далее выделим пять рисков универсальной риск-системы субъектов предпринимательства), которые будут использоваться при построении модели оптимизационного соответствия.

В процессе разработки научно-практических механизмов и факторов систематизации рисков предпринимательства необходимо представить обоснование ограничения

компонентов риск-системы предпринимательства до ряда значимых рисков (инвестиционный региональный риск, валютный риск, кредитный риск, риск финансовой устойчивости и риск банкротства).

На комплекс риск-системы, как известно, оказывают влияние множество факторов, которые взаимно сочетаемы при оказании влияния на финансовое состояние и в целом на предпринимательскую деятельность конкретного субъекта хозяйствования. Так, можно выделить совокупность факторов риск-системы, по которой несложно проследить компоненты комплексного воздействия и значимые риски.

На компоненты риск-системы оказывают влияние следующие факторы (табл. 2):

Таблица 2

Компоненты и факторы риск-системы предприятия предпринимательского типа

Компоненты риск-системы	Влияющие факторы (показатели)
<i>Страновой риск</i>	– Уровень внешней задолженности государства; – наличие таможенных (налоговых) ограничений для иностранных инвесторов; – имидж государства на международной арене, – уровень развития финансово-инвестиционного рынка государства; – законодательный риск; – уровень реализации рыночных реформ; – уровень средних процентных ставок по банковским депозитам / кредитам и др.
<i>Политический риск</i>	– Тип предпочтений населения (реформаторский, относительно реформаторский, относительно консервативный и консервативный) – доля голов, поданных за различные партии; – политическая устойчивость избирателей; – свобода СМИ (субъективный показатель); – административная власть и ее отношение к прямым иностранным инвестициям (субъективный показатель); – уровень доминирования государства в экономике
<i>Инвестиционный региональный риск (по методике «Эксперт РА»)</i>	– Политический риск; – экономический риск; – финансовый риск; – криминогенный риск; – социальный риск; – законодательный риск; – экологический риск; – институциональный риск; – инфраструктурный, в том числе информационный риск

Продолжение табл.2

Компоненты риск-системы	Влияющие факторы (показатели)
<i>Валютный риск (4)</i>	– Стабильность национальной валюты (волатильность относительно другой валюты); – темп обесценения национальной валюты в динамике; – наличие арбитража; – разность в цене покупки и продажи; – отличие розничного обменного курса от официального курса центрального банка; – коммерческий риск; – трансляционный риск; – риск моратория платежа; – трансфертный риск; – риск инфляции
<i>Риск стихийных бедствий</i>	– Число стихийных бедствий за период (год); – средний объем средств, необходимых на устранение последствий стихийных бедствий (чем выше, тем риск больше) (средний за год)
<i>Риск инфляции</i>	– Темп инфляции (в динамике); – отношение индексов цен одного месяца к этому же месяцу предыдущего года; – динамика цен на энергоносители
<i>Рыночный риск</i>	– Уровень безработицы (на определенную дату); – уровень (риск) инфляции (или индекс потребительских цен) в год; – доля убыточных предприятий; – динамика доходов населения; – уровень спада производства (в динамике); – поля рынка, которую занимает компания; – правовое обеспечение сделок; – наличие предприятий, оказывающих консультационные услуги; – доля предприятий в отрасли общей коммерческой деятельности по обеспечению функционирования рынка
<i>Отраслевой риск (по конкретной отрасли экономики)</i>	– Тип отрасли; – уровень конкуренции в отрасли (монополия, олигополия, монополистическая конкуренция); – доля занятых в данной отрасли; – доля отрасли в ВВП; – стоимость основных фондов отрасли; – Уровень приватизации предприятий в отрасли
<i>Промышленный риск</i>	– Объем промышленной продукции в год; – индекс промышленного производства (за период); – рентабельность активов; – рентабельность продаж
<i>Банковский риск</i>	– Объем банковских вкладов на счете; – объем кредитов, взятых у банка (или объем максимально возможного кредита для данного предприятия, который банки готовы предоставить); – собственный капитал банка; – уровень ликвидности (коэффициенты ликвидности банков); – уровень отвлечения средств в банковские продукты; – ставки процента по вкладам и кредитам
<i>Страховой риск</i>	– Объем страховых премий (в год); – объем страховых выплат (в год); – разница страховых премий и выплат (риск); – наличие перестраховочных компаний; – средний уровень страховых премий (в процентах); – степень выполнения страховой компанией ее обязательств

Продолжение табл.2

<i>Компоненты риск-системы</i>	<i>Влияющие факторы (показатели)</i>
<i>Коммерческий (торговый)</i>	– Оборот оптовой (розничной) торговли; – объемы и эффективность товарооборота; – рентабельность продаж; – уровень конкурентоспособности товаров
<i>Процентный риск (по активным операциям)</i>	– Волатильность ставки процента по депозитам / ценным бумагам; – уровень ставки процента; – характер политики и устойчивость дивидендных выплат по ценным бумагам других предприятий
<i>Кредитный риск (4)</i>	– Объем кредиторской задолженности; – объем просроченной кредиторской задолженности; – уровень убыточности организаций – заемщиков; – уровень ставки процента; – волатильность ставки процента по кредитам; – банковские риски; – уровень развития системы обеспечения; – объем кредитных инвестиций; – дисконтированная стоимость вложения кредитных инвестиций за определенный период; – наличие положительного (отрицательного) дифференциала (разницы рентабельности активов и ставки процента за кредит) – чем выше показатель дифференциала, тем ниже кредитный риск
<i>Риск структуры капитала</i>	– Объем заемного капитала; – объем собственного капитала (акционерный капитал); – соотношение заемного и собственного капитала (финансовый леверидж); – соотношение собственного и заемного капитала (коэффициент автономии); – эффект финансового рычага (если отрицательный, то высокий риск структуры капитала); – рентабельность капитала; – средневзвешенная стоимость капитала (ставка дисконта) (если рентабельность капитала меньше ССК – повышенный риск структуры капитала)
<i>Риск невозврата долга (4)</i>	– Объем дебиторской задолженности; – объем просроченной задолженности; – наличие государственной гарантии возврата инвестиций; – риск структуры капитала
<i>Риск финансовой устойчивости (финансовый риск)</i>	– Наличие собственных оборотных средств; – коэффициенты финансовой устойчивости (рентабельность капитала, коэффициент автономии, коэффициент зависимости, коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, коэффициенты ликвидности и др.); – риск структуры и стоимости капитала; – риск невозврата долга

<i>Риск банкротства (4)</i>	– Сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток); – цена продажи за минусом прямых затрат; – валовая прибыль; – постоянные затраты; – переменные затраты; – уровень ликвидности (различные коэффициенты ликвидности); – вероятность банкротства (по моделям Альтмана, Бивера, Лиса, отечественным моделям); – стоимость собственного и заемного капитала; – операционные риски; – качество управления (отражается на всех сторонах деятельности предприятия, т.е. текущее состояние предприятия и перспективы его развития во многом предопределены качеством управления); – размер предприятия – наиболее очевидное преимущество для крупных предприятий, которое заключается в относительно более легком доступе к финансовым рынкам при необходимости привлечения дополнительных ресурсов, а также большая стабильность бизнеса, по сравнению с малыми конкурентами
<i>Информационный риск</i>	– Наличие интернет-сайта; – расходы на использование глобальных сетей; – расходы на информационно-коммуникационные технологии (ИКТ); – расходы на Интернет; – расходы на связь; – расходы на информационно-вычислительное обслуживание; – расходы на услуги предприятий в отрасли общей коммерческой деятельности по обеспечению функционирования рынка; – уровень достоверности сведений о конкурентах
<i>Производственный риск (5)</i>	– Объем производства товаров или услуг; – поздний запуск производства в связи с использованием сезонных сырьевых материалов и наличия непредвиденных остановок; – непредвиденные остановки производства во время ввода в эксплуатацию и приемки комиссией; – отсутствие сырья; – низкое качество продукции; – несоблюдение государственных нормативов; – новые внешние условия, влияющие на технологию производства; – нехватка деталей или производственных материалов; – неравномерность поставок
<i>Портфельный риск (риск операций с ценными бумагами)</i>	– Стоимость ценных бумаг, находящихся в собственности у предприятия (по каждому виду ценных бумаг); – средневзвешенная стоимость капитала; – β – коэффициент портфеля; – ожидаемая доходность портфеля; – оценка стоимости компании; – оценка рыночной стоимости капитала (капитализация); – ставка дисконтирования; – норма дохода по безрисковым вложениям; – среднерыночная норма доходности; – финансовая структура (с позиции трехкомпонентного показателя оптимальности структуры капитала: кредитный риск, риск стоимости капитала и риск финансовой устойчивости); – диверсификационный риск (факторы, определяющие диверсификацию портфеля: волатильность доходности σ, диверсификация производственная и территориальная и др.)

Из всех выделенных рисков следует выбрать в аналитический портфель наиболее значимые, включающие в себя совокупность взаимно влияющих факторов, поскольку, как

видно из табл. 2, факторы неоднократно повторяются при оценке их влияния на компоненты риск-системы, что неоправданно усиливает уровень неопределенности предпринимательской

деятельности, при оценке же комплексного риска целесообразно минимизировать количество входящих факторов - рисков. При выборе использовался экспертный подход (сто респондентов – представители крупных и средних промышленных компаний Кировской области по балльной шкале оценивали предпринимательские риски), в результате была сформирована базовая риск – система субъектов региональной инфраструктуры предпринимательства, которая далее будет подвергнута проверке на значимость методом регрессионной статистики.

Элементы риск–системы предпринимательства (в систему выбраны риски, получившие при экспертной оценке более 500 баллов (оценка каждым экспертом рисков по 10-балльной шкале): страновой риск (520), региональный риск (857), валютный риск (634), риск инфляции (759), рыночный риск (568), промышленный риск (534), банковский риск (840), страховой риск (745), коммерческий риск (580), кредитный риск (920), риск финансовой устойчивости (870), риск банкротства (980), информационный риск (678), портфельный риск (560).

Среди элементов этого портфеля рисков необходимо выделить те риски, которые будут универсальны и значимы для отраслей промышленности. Для этой цели применен метод регрессионного анализа и проанализирована зависимость результатов предпринимательской деятельности (объемов производимой продукции промышленности) от показателей, характеризующих уровень каждого риска, входящего в анализируемый портфель. В выборку были включены переменные по 79 регионам РФ. С помощью статистического пакета E-Views была построена регрессия зависимой переменной (объем промышленной продукции) на остальные переменные. В построенной регрессии зна-

чимыми (на 20%-ном уровне значимости) стали такие факторы, как страховой, промышленный, валютный, кредитный и банковский риски. Однако анализ корреляционной зависимости между факторами показал возможность наличия мультиколлинеарности в построенной регрессии. Это означает, что некоторые факторы сильно коррелированы и могут быть исключены из анализа (страховой, коммерческий, информационный и портфельный риски). По результатам новой регрессии без исключенных переменных стали значимыми такие переменные, как промышленный риск, риск финансовой устойчивости, валютный и кредитный риски. Высокое значение коэффициента детерминации и отсутствие автокорреляции и гетероскедастичности в остатках (визуальный анализ графика остатков подтверждает это) свидетельствует о хорошей модели.

В полученной регрессии большое получить коэффициентов остаются незначимыми, поэтому можно применить тест Вальда, чтобы проверить гипотезу об одновременном равенстве нулю некоторых незначимых переменных. P-value для этой гипотезы равно 0,9676, т. е. гипотеза об одновременном равенстве нулю исключенных переменных не отвергается. Итоговая регрессия приведена в табл. 3.

Все переменные в исследуемой регрессии значимы, коэффициент множественной детерминации высокий, гетероскедастичность и автокорреляция в остатках отсутствуют. Таким образом, значимыми факторами в производственной деятельности являются риск банкротства, кредитный, валютный риски, риск финансовой устойчивости, региональный и промышленный риски. Промышленный риск можно исключить, так как в дальнейшем будут анализироваться показатели риск-системы предприятий только отраслей промышленности.

Таблица 3

Итоговая регрессия на значимость рисков

Sample: 1 79

Included observations: 79

Variable (risks)	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
BANKRUPT	-96.03025	80.26615	-1.196398	0.1954
CREDIT	11294.18	55.24797	204.4270	0.0000
CURR	-11979.77	7036.849	-1.702434	0.0929
FS	17.02612	7.509092	2.267401	0.0263
REGION	529.2141	403.8056	1.310566	0.1941
IND	3.189688	1.591799	2.003826	0.0488
R-squared	0.999773	Mean dependent var		123576.7
Adjusted R-squared	0.999758	S.D. dependent var		175852.8
S.E. of regression	2737.992	Akaike info criterion		18.74075
Sum squared resid	5.47E+08	Schwarz criterion		18.92071
Log likelihood	-734.2595	Durbin-Watson stat		1.949996

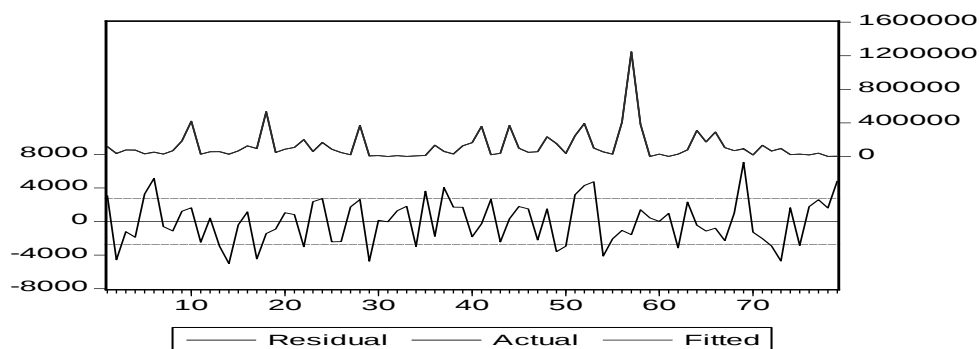


Рис. 2. Визуализация итоговой регрессии

Доказательность воздействия именно выявленных рисков факторов внутренней и внешней среды предприятия и необходимости формирования системного подхода к управлению рисками с позиции универсализации, оценки и оптимизации риск-системы также может быть дополнительно определена комплексной взаимосвязью факторов риск-системы предпринимательства с инфраструктурой и структурой финансовой системы государства как основы его экономической системы (рис. 3).

Данное нами понятие «риск-система» является более надежным с позиции дальнейшего исследования и применения в аналитической практике, поскольку в отличие от системного риска как результата влияния всех рыночных факторов неустойчивой предпринимательской деятельности представляет собой в большей степени управляемую оптимизационную совокупность взаимосвязанных рисков факторов.

Сформированные компоненты послужили основой для разработки в дальнейшем базисных регионально-отраслевых показателей, а также показателей риск-системы конкретного промышленного предприятия.

С позиции реализации бизнес-процесса управления риск-системой оптимальной является схема процесса управления предпринимательскими рисками, состоящая из пяти этапов:

1-й – выявление содержания рисков предприятия, их систематизация;

2-й – определение источников и объемов информации, необходимых для оценки уровня рисков;

3-й – выбор критериев и методов для оценки вероятности реализации риска;

4-й – выбор или разработка способа страхования риска;

5-й – ретроспективный анализ результатов управления риском и осуществление необходимой коррекции по предыдущим пунктам схемы.

Эту схему целесообразно использовать как основы для выработки процесса управления компонентами риск-системы.

Для этого первоначально необходимо определить взаимосвязь стратегических целей инвестиционной политики предприятия и политики управления рисками, так как на основе стратегии необходимо формировать процесс управления инвестициями в целом и управления рисками в частности. Именно на этом принципе основана система организации менеджмента инвестиционной деятельности фирмы в системе последовательной реализации трех взаимосвязанных подходов: процессного, системного и ситуационного. Процессный подход позволяет осуществить все функции менеджмента на базе сформированной стратегии: прогнозирование и планирование инвестиций, организацию инвестиционной деятельности, координацию и мотивацию сотрудников в системе взаимодействия всех подразделений фирмы и контроль показателей. Системный подход к управлению инвестиционной деятельностью и реализуется на базе сформированной нами системы учета рисков внешней и внутренней среды, их обработки и определения результирующих показателей, а также на основе формирования этапов управления. Ситуационный подход предполагает разработку механизма принятия решений в условиях неопределенности (риска).

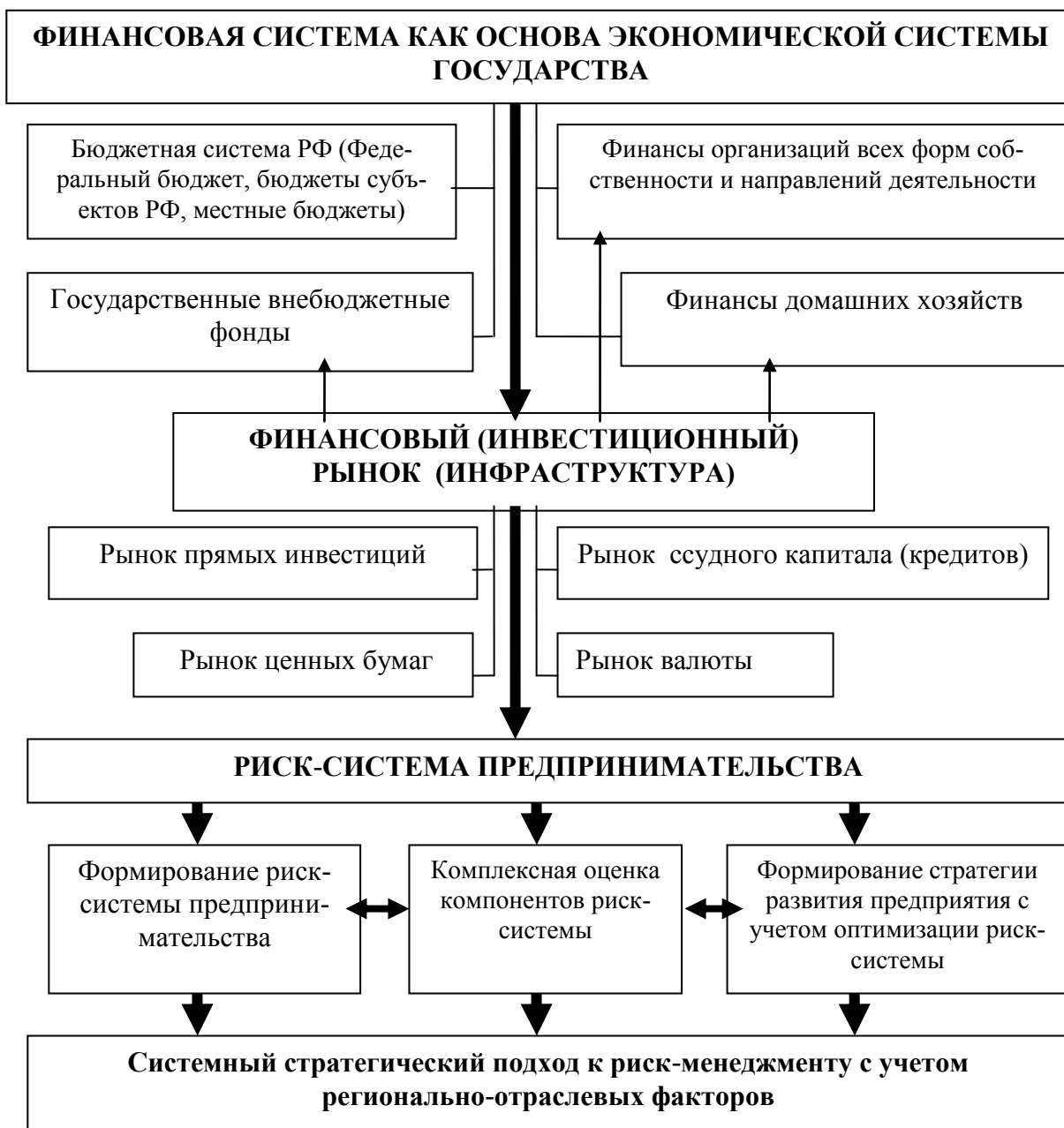


Рис. 3. Структурная взаимосвязь системного риска (риск-системы) с компонентами финансовой системы государства

Итак, чтобы обеспечить основу реализации функционального процессного подхода, а в дальнейшем определяющих системного и ситуационного подходов, необходимо сформировать стратегию развития (на основе инвестиционной политики предприятия) в виде «дерева целей» (рис. 4).

Сформированное таким образом «дерево целей» помогает определить основные направления инвестиционной политики предприятия от базовых системообразующих (нижние ветви) до итоговых результирующих (верх-

ние ветви), при этом несложно установить системные взаимосвязи параллельных целей.

Так, основные цели стратегии развития (инвестиционной политики) предприятия – это формирование «согласованных противоположностей»: оптимального уровня доходности и риска. Для реализации этих главных целей необходимо последовательно сделать следующие стратегические шаги: сформировать эффективную организационную структуру подразделений и обеспечить их взаимосвязь; сформировать систему управления рисками на основе их

определения, анализа и страхования; с учетом комплекса факторов риск-системы необходимо оценить характер стратегической позиции компании, в соответствии с которой в дальнейшем осуществить непосредственно инвестиционную

деятельность с учетом оптимального сочетания капиталобразующих (реальных) и портфельных инвестиций, что послужит основой обеспечения доходности при оптимальном риске.

Повышение рыночной стоимости (капитализация) предприятия



Рис. 4. «Дерево целей» стратегии развития предприятия

Далее необходимо сформировать механизм организации *аналитического процесса управления риск-системой*, который представляет собой деятельность организации, организованную с учетом разделения аналитических полномочий и взаимодействия всех структурных подразделений и служб в соответствии с системой входящих, базовых и результативных компонентов риск-системы. На основе этих положений выделим 8 этапов управления рисками.

При этом каждый этап управления риск-системой рассмотрен с новых аналитических позиций, среди которых особо выделим следующие. **На первом этапе** до определения номенклатуры рисков они ранжируются по степени значимости, что можно реализовать на основе, в частности, банковских методик. Это позволяет эффективно распределить полномочия и ответственность соответствующих подразделений организации по оценке, анализу и страхованию рисков. При этом оценку внешних рисков, которые не связаны с деятельностью организации, а также специфических внутренних рисков целесообразно взять на себя специ-

ально организованному отделу рисков, а полномочия по управлению внутренними рисками распределить по подразделениям, занимающимся соответствующей этим рискам деятельностью (определить механизм системной диверсификации аналитических полномочий).

На втором и третьем этапах необходимо создать исходную информационную базу, выработать систему показателей и критериев оценки рисков на основе принципа распределения полномочий между подразделениями. К оценке как внутренних, так и внешних предпринимательских рисков целесообразно применить методы стратегического анализа, в частности, может быть предложен новый универсальный подход к оценке рисков факторов внутренней среды на основе технологии SNW-анализа и рейтинговых скоринговых моделей комплексной оценки финансового состояния предприятия, широко представленных российскими авторами [2]. Что касается внешних рисков, то их оценка наиболее удачно, на наш взгляд, представлена методикой оценки инвестиционной привлекательности региона (регионального рис-

ка), объединяющей в себе довольно исчерпывающий комплекс критериев и показателей (рекомендуем для этих целей использовать данные официального открытого рейтинга инвестиционной привлекательности РА «Эксперт»).

На четвертом этапе формируется оптимизационная модель риск-системы на основе интеграции показателей внешних и внутренних рисков. Для оценки могут использоваться модели системной интеграции, статистические и имитационные модели. Целесообразно использование метода главных компонент с целью снижения размерности факторов и ограничения риск-параметров (известно, что многие риски сочетаются как по влияющим, так и по результативным показателям). На основе данного метода возможна реализация методики оптимизационного соответствия риск-системы конкретного предприятия комплексному отраслевому региональному риску (т. е. сводной системе показателей рисков всех предприятий регионов России, работающих в исследуемой отрасли).

На пятом этапе в процессе разработки системы оптимизации рисков на уровне компетентных управленческих подразделений (службы риск-менеджмента, финансовой службы, дирекции предприятия) осуществляется управление отдельными рисками (микрохедж), т. е. формируется системная политика страхования рисков на основе общепринятых форм, таких как диверсификация риска, контроль за степенью риска и коррекция управленческих решений (мониторинг и контроллинг риска), создание специальных резервов и др. В связи с этим следует отметить, что некоторые методы, например диверсификация, могут использоваться в процессе управления рисками не только на пятом этапе. К примеру, диверсификация активов по срокам может явиться основой для оценки рисков, т. е. использоваться уже на втором – третьем этапах в качестве базового метода. Следовательно, диверсификация как метод страхования рисков может выступать и как метод оценки, и как метод общего управления рисками, так как в результате его применения на всех этапах управления в несколько раз усиливается эффективность.

На шестом этапе данные по определенным рискам мобилизуются в комплексную оптимизационную модель риск-системы в результате распределения (диверсификации) полномочий и ответственности различных подразделений. При этом комплексный риск уже может быть снижен. По результатам может быть проведена повторная оценка его оптимальности для целесообразности реализации мероприятий седьмого этапа.

На седьмом этапе реализуется механизм выбора и разработки способов оптимизации риск-системы (макрохедж) на основе фор-

мирования внутренней политики страхования рисков, связанной с оперативной деятельностью всех подразделений предприятия, и внешней политики, связанной с организацией системы взаимодействия организации с региональными страховыми компаниями. В основе реализации механизма управления рисками на данном этапе лежит диверсификационная политика, которая проводилась и на предыдущих этапах.

На последнем, восьмом, этапе проводится ретроспективный анализ результатов управления риском. Именно на этом этапе появляется возможность оптимизировать риск-менеджмент, своевременно исправить возможные просчеты и в перспективе избежать их в финансово-хозяйственной деятельности. Оценку эффективности системы риск-менеджмента целесообразно производить на основе оптимизации стратегии развития организации по технологии стратегического анализа

Итак, представленный механизм реализации политики управления риск-системой, хотя и построен на основе классических этапов, но может способствовать проведению на практике более эффективной управленческой деятельности, так как позволяет выработать формы взаимодействия подразделений в сфере управления рисками и, кроме того, обеспечить эффективность повторной реализации страхования рисков и возможность выявления недостатков и упущений со стороны функциональных подразделений.

Очевидно, что для реализации описанной схемы управления рисками требуется серьезный багаж теоретических знаний, практических навыков, общая эрудиция аналитиков предприятия. Также необходим достаточный объем информации и средств ее обработки. Все это делает процесс комплексного управления риском весьма дорогостоящим. Однако «игнорирование» риска, безусловно, приводит к тем же печальным последствиям, что и игнорирование объективных экономических законов.

Между тем учитывать все риски до начала реализации процесса управления ими целесообразно не разрозненно, а на основе системного подхода. Для крупных российских предприятий, вся деятельность которых практически «пронизана» рисками, считаем целесообразным применение именно системного подхода к управлению рисками, а также его использование при формировании (а в дальнейшем и при развитии) системы риск-менеджмента.

В основе системного подхода к управлению рисками также лежат общепризнанные принципы – Generally accepted risk principles (далее по тексту – GARP), которые были разработаны на основании зарубежного опыта [3].

С позиции специфики предпринимательской деятельности, неразрывно связанной с

комплексом рисков, использование в аналитической деятельности универсальных интегральных моделей и балльных методик оценки способствует не только оптимизации времени аналитика при проведении комплексной оценки рисков, но и сокращению предпринимательской позиции, что важно не только для предприятия, чтобы верно определить политику стратегического развития, но и для инвесторов и кредиторов, для которых неприемлемы высокие риски финансовой устойчивости и внешней среды. Необходим комплекс методик оптимизации рисков уже на стадии анализа и оценки, на основе которых совершенствуется механизм управления рисками с позиции формирования значимых факторов риск-системы, что позволит в полной мере отнести риск-менеджмент и систему предложенных методов оценки, оценочных показателей и критериев к базовым системам управленческого учета, финансового анализа и планирования. Риск-анализ должен не усугублять, повышая степень неопределенности, а улучшать и оптимизировать финансово-хозяйственную и инвестиционную деятельность любого предприятия. К тому же оценка экономических показателей рисков должна быть основана на количественных (экономико-

статистических) аналитических методах, а экспертный подход сведен к минимуму, что позволит совершить большой прорыв в исследованиях, посвященных анализу и управлению, признать риск-менеджмент определенной и обязательной сферой деятельности любого предприятия в России.

Список литературы

1. Бутуханов А., Романов В. Рискобразующие факторы: характеристика и влияние на риски // Моделирование и анализ безопасности, риска и качества в сложных системах. СПб.: Омега, 2001, С. 87.
2. Донцова Л.В., Никифорова Н. А. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие. М.: Дело и Сервис, 2003. 336 с.
3. Kloman H. Felix. Integrated Risk Assesment. Current Views Of Risk Management. URL: www.garp.com (дата обращения: 07.10.2010).
4. URL: <http://www.tisbi.ru/science/vestnik/2003/issue1/Econ13.html> (дата обращения - 05.10.2010).
5. URL: http://www.tacisinfo.ru/brochure/b_plan/risk.htm (дата обращения: 05.10.2010).