

Ванькович И. М.

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
Департамент общественных финансов, ассистент
e-mail: inna.vankovich@gmail.com*

Исследование видов финансовых рисков деятельности российских компаний

В статье приведено исследование различных аспектов финансовых рисков, а также их соотношение с различными видами деятельности российских компаний.

***Ключевые слова:** финансовые риски, виды деятельности компаний, сфера возникновения риска.*

Vankovich I. M.

*Financial University under the Government of the Russian Federation,
assistant of the Department of Public finance*

Research of types of financial risks of activities of the Russian companies

The research of various aspects of financial risks, and also their ratio with different types of activities of the Russian companies is given in article.

***Keywords:** financial risks, types of activity of the companies, sphere of emergence of risk.*

По влиянию на деятельность организации все разнообразие рисков можно разделить на следующие: финансовые риски, операционные риски и бизнес-риски. Бизнес-риск является возможностью непредвиденных потерь от форс-мажорных обстоятельств, в случае перемен в законодательной базе или вследствие действий государственных органов. Риски события могут быть представлены юридическими, бухгалтерскими и налоговыми рисками, рисками репутации, рисками действий регулирующих органов, например, налоговой или таможенной службы.

К группе нефинансовых рисков относят операционные и бизнес-риски, так как эта группа включает все виды рисков, которые не относятся к рыночным и кредитным. Но такое определение является довольно широким, потому что включает в себе также и те бизнес-риски, которые связаны с рисками ведения бизнеса, выбора стратегии развития, позиционирования компании или ее продукции на

рынке, внедрением ноу-хау, способами реализации конкурентных преимуществ, несмотря на то, что эти аспекты не входят в область управления рисками.

В понимании сущности бизнес-риска наметились два основных подхода. Согласно первому из них, бизнес-риск характеризует чувствительность денежного оборота компании к колебаниям агрегированного денежного потока в экономике страны, поэтому к его факторам относятся отраслевые особенности компании, особенности его финансирования, нестабильные и трудно прогнозируемые продажи, а также производственные и коммерческие расходы. Бизнес-риск с этой точки зрения определяется как некая неопределенность, неуверенность в данном виде деятельности. Этот взгляд на бизнес-риск аккумулирует в себе и обобщает операционный и финансовый риски, а также включает пару дополнительных рисковых компонент, которые обусловлены внутренними особенностями и неопределенностью спроса на производимый продукт.

Согласно второму подходу бизнес-риск является синонимом понятия «операционный» или «производственный риск». Под бизнес-риском Л. Питман понимает риск того, что операционные расходы компании не смогут быть покрыты за счет получаемой выручки. Бриггем Ю. и Гапенски Л. под бизнес-риском понимают неопределенность, избежать которой в процессе прогнозирования рентабельности активов фирмы невозможно и отмечают, что состав и структура активов будут определять величину риска.

Данная классификация предполагает, что управление бизнес – риском представляет собой органическую часть стратегического управления компании, и в частности, является составляющей его инвестиционной деятельности. В процессе такого управления анализируются возможности компании, отслеживаются динамические процессы, происходящие во внешней среде, устанавливаются конкурентные преимущества и разрабатываются меры по достижению поставленных целей. Финансовая неопределенность и предотвращение убытков в рамках данной классификации при решении стратегических задач отходят на второй план.

Наиболее четкое определение нефинансовых рисков содержит Базельское соглашение по капиталу, которое определяет нефинансовый риск как риск появления убытков по причине существования недостатков или ошибок во внутренних процессах компании, которые могут быть обусловлены действиями сотрудников или других лиц, сбоями в работе информационных систем или из-за независящих от

компаниям внешних событий. Это определение универсально, поскольку является подходящим для самых разных финансовых учреждений и коммерческих компаний, а также называет возможные причины и проблемы, которые могут стать стимулом к возникновению потерь и убытков в результате нефинансовых рисков.

Природа финансовых рисков заключается в возможности возникновения потерь при совершении финансовых операций. Традиционно к финансовым рискам относят рыночный и кредитные риски, а также риск ликвидности. При этом следует отметить, что под финансовыми рисками в литературе, как правило, понимаются не только те риски, которые имеют финансовую природу, но и все те риски, которые возникают в деятельности организаций — финансовых посредников. Воробьев С. Н. определяет понятие финансового риска через суть финансово-кредитной деятельности, субъектами которой являются физические и юридические лица, инвестирующие в финансовые активы.

В соответствии с определением Бланка И.А. финансовые риски представляют собой результат выбора его собственниками или менеджерами альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности финансовых потерь в силу неопределенности условий его реализации. При этом влияние на состав рисков и их уровень будет иметь вид деятельности организации.

Балабанов И.Т. характеризует финансовые риски как ущерб от операции в финансово-кредитной и биржевой сферах, подчеркивая, что риск вытекает из самой природы этих операций.

Среди специалистов существует точка зрения, согласно которой под финансовым риском понимается риск, возникающий при осуществлении финансового предпринимательства или финансовых сделок, (так как в финансовом предпринимательстве в роли товара выступают либо валюта, либо ценные бумаги, либо денежные средства). В то же время, Ковалев В.В. уточняет понятие финансового риска (связывая его со структурой источников капитала), проявляющегося в волатильности чистой прибыли как результата политики фирмы в области долгосрочного заимствования.

Следует отметить, что западные авторы склонны определять понятие «финансовых рисков» как рисков, связанных с привлечением заемного капитала для финансирования деятельности компании, в то время как отечественные авторы относят к ним все риски, связанные с финансовой деятельностью компании, даже если она не исполь-

зует заемного капитала (например, валютный риск). В то же время Йескомб Э. позиционирует финансовые риски не только как связанные с привлечением капитала, но именно как риски, связанные с внешними экономическими воздействиями (риски, порождаемые внешней экономической средой, на которые компания не может оказать непосредственного воздействия).

Резюмируя все приведенные характеристики финансовых и нефинансовых рисков, можно выделить три их принципиальных различия:

- финансовые риски обусловлены неопределенностью результата при совершении финансовых операций, в то время как причиной нефинансовых рисков являются сбои внутренних процессов, информационных систем;
- нефинансовые риски вызываются неопределенностью изменений в структуре активов, в то время как финансовые риски — изменениями в источниках капитала;
- также финансовые риски трактуются как макроэкономические риски, порождаемые внешними факторами, на которые компания не может оказать непосредственного воздействия (входят в группу внешних рисков), в то время как нефинансовые объединяют в себе остальные виды рисков.

Рассматривая финансовые риски компании нефинансового сектора необходимо принять во внимание опыт, накопленный в данной области в банковской сфере. Важную роль в формировании общей концепции и взгляда на типологию финансовых рисков сыграли «Общепринятые принципы управления риском», разработанные компанией Coopers&Lybrand (GARP (Global Association of Risk Professionals) — Международная ассоциация профессионалов в области рисков). Данная классификация оперирует рисками, присущими банковской деятельности, однако представленная в ней базовая дифференциация рисков, заложила основу классификации рисков компаний нефинансового сектора экономики.

Достоинством рассматриваемой классификации финансовых рисков является выделение наиболее проблемных зон рисков в деятельности организации, учет колебаний рыночных ставок процента и конкретизация рисков бизнес — события, которые можно отнести и к деятельности нефинансовых компаний. Анализ видов рисков, присущих банковской деятельности, показывает, что каждый коммерческий банк имеет свой набор рисков, зависящий от специфики их деятельности. То же самое свойственно и компаниям нефинансового сектора, например, аграрным компаниям.

На основе вышеприведенного анализа можно заключить, что финансовым рискам присущи все признаки категории «риск», в то же время, их особенности обуславливают их виды и сферы возникновения, как это представлено на таблице 1.

Таблица 1

Виды финансового риска по аспектам

Аспект	Вид финансового риска	Сфера возникновения	Пример
Результат	Катастрофические	Все аспекты деятельности компаний	Банкротства
	Допустимый	Все аспекты деятельности компаний	Страховой, Снижения эффективности
Источник	Систематические	Изменения конъюнктуры рынка	Процентный, валютный
	Несистематические	Внутренняя среда отдельного экономического субъекта	Кредитный, депозитный
Условия (сфера)	Покупная способность денег	Финансовая и операционная деятельность	Ценовой, ликвидности
	Вложение капитала	Инвестиционная деятельность	Портфельный, Риск инвестиционного проекта

Источник: составлено автором.

Различные риски имеют разную значимость в зависимости от сферы, в которой осуществляет свою деятельность организация. В банковской сфере наибольшие потери связаны с кредитными и рыночными рисками. Для клиринговых организаций наиболее существенными являются риск банкротства контрагента и операционные риски. В то же время, компаний реального сектора экономики подвержены специфическим рискам, обусловленными их отраслевой принадлежностью и особенностями производственного процесса.

На примере таблицы 2 можно рассмотреть соотношение видов финансовых рисков и аспектов деятельности нефинансовых компаний.

Наиболее часто в классификациях финансовых рисков фигурируют такие риски, как кредитный, инфляционный, валютный и процентный. Помимо понятия «кредитный риск» в таблице присутствуют еще «риск неисполнения договорных обязательств контрагентом» и «риск невозврата кредита». Это дублирование вызвано различным содержанием понятия «кредитный риск» у разных учёных.

Как можно заключить, финансовые риски имеют воздействие на все сферы деятельности компаний нефинансового сектора и со-

**Соотношение видов финансовых рисков и аспектов деятельности
нефинансовых компаний**

Виды финансовых рисков	Виды деятельности компаний нефинансового сектора		
	Операционная	Инвестиционная	Финансовая
Процентный	+	+	+
Валютный	+	+	+
Ценовой	+	-	+
Инфляционный и дефляционный риски	+	+	+
Риск ликвидности	+	-	-
Кредитный риск	+	-	-
Депозитный риск	+	-	-
Портфельный риск	-	+	+
Страховой риск	+	-	+
Риск снижения эффективности	+	-	+
Риск неисполнения договорных обязательств контрагентом	+	+	-
Невозврат кредита	+	+	-
Непредвиденные судебные расходы	+	-	-
Риск упущенной выгоды	+	+	+
Риски прямых финансовых потерь (биржевые, селективные и риски банкротства)	+	+	+

Источник: составлено автором.

проводящих при взаимодействии с банками, финансовыми, инвестиционными, страховыми компаниями, биржами.

Используемые источники

1. Балабанов, И. Т. Риск-менеджмент / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 192 с.
2. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками / И. А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, 2005. – 600 с.
3. Бригхем, Ю. Финансовый менеджмент / Ю. Бригхем, Л. Гапенски. – М.: Экономическая школа, 2005. – 497 с.
4. Хорн, Ван Дж. Основы финансового менеджмента / Дж. Ван Хорн. – М.: Вильямс, 2010. – 1232 с.

5. Воробьев, С. Н. Управление рисками / С. Воробьев. – М.: Дашков и Ко, 2009. – 772 с.
6. Йескомб, Э. Принципы проектного финансирования / Э. Йескомб. – М.: Вершина, 2008. – 488 с.
7. Ковалев, В. В. Финансы организации / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2014. – 352 с.
8. Кустова, Т. Н. Анализ и диагностика финансово-экономической деятельности предприятий / Т. Н. Кустова. – Рыбинск: РГАТА, 2003. – 200 с.
9. Gitman, L. Corporate Finance / L. Gitman. – London: Thompson, 2008. – 118 p.
10. Basel Committee on Banking Supervision [Electronic resource] : International convergence of capital measurement and capital standards: A revised framework. Comprehensive version / Basel Committee on Banking Supervision. – 2006. – Режим доступа: <http://www.bis.org/publ/bcbs128.htm>
11. Reyniers, P. Generally accepted risk principles: a framework for control / P. Reyniers // Coopers & Lybrand Banker's Digest International (UK). – 1996. Mar. – P. 8–11.
12. Ross, S. Corporate finance Fundamentals / S. Ross, R. Westerfield. – London: McGraw-Hill, 2008. – 952 p.
13. Russell, B. Gallagher. Risk Management a new Phase of Cost control / B. Gallagher Russel // Harvard Business Review. – 1956. – Vol. 34. – 1956 – P. 75–86.