

форума «Высокие технологии XXI века», 21–24 апреля 2009 года – М.: ЗАО НПКФ «МаВР», 2009. - С. 507–510.

4. Гончаров М. Кластерный анализ [Электронный ресурс]. - Режим доступа.- <http://www.businessdataanalytics.ru> - Название с экрана.

5. Никитенко П. Формирование кластера «вода» // Наука и инновация, 2008. - №10-11 [Электронный ресурс]. - Режим доступа.- <http://www.innosfera.org> - Название с экрана.

6. Скопина, И.В. Комплексное развитие региональной производственной кооперации и кластерных проектов / И.В.Скопина, А.О.Скопин // Региональная экономика и управление: электр. науч. журн. / Вятский государственный университет - [Электронный ресурс]. – Киров: ООО «Международный центр научно-исследовательских проектов», 2007. - №1 (09). - № гос регистрации статьи 0420700035/0001. - Режим доступа к журн.: <http://region.mcsnp.ru>. – Название с экрана.

7. Третьяк В. Кластеры предприятий: пути создания и результативность функционирования [Электронный ресурс]. <http://www.ecsocman.edu.ru> - Название с экрана.

8. Мигранян А. Теоретические аспекты конкурентоспособности кластеров в странах с переходной экономикой [Электронный ресурс]. <http://www.subcontract.ru> - Название с экрана.

УДК 330.131.7

СОВРЕМЕННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ И ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ИМИ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА

Е.А. Разборова

А.В. Желудев

Важное место в развитии рыночной экономики на современном ее этапе занимают вопросы, связанные с рисками, поиском эффективных подходов к управлению ими, способами оценки рискованных ситуаций, выбором оптимальной стратегии поведения в случае их возникновения. Риск – очень разностороннее понятие. Он представляет собой неопределенность, связанную с каким-либо событием или его последствием. В настоящее время этот термин употребляется все чаще и чаще в разных сферах жизни людей. Но наибольшую значимость риск приобретает в вопросах экономики. Рисков нельзя избежать полностью, но ими можно и нужно сознательно управлять. И в зависимости от того, насколько умело это управление осуществляется, зависит успешность и прибыльность того или иного экономического проекта. Исходя из этого, можно с уверенностью утверждать, что данная проблема актуальна на современном этапе развития экономических отношений.

Существует огромное количество классификаций рисков и, следовательно, огромное количество их видов. Данная статья посвящена исследованию только одного из них – финансового. Правильная оценка этого риска имеет очень важное значение в условиях изменений в экономике и

обществе, вызванных мировым экономическим кризисом.

Исследованием финансовых рисков и разработкой их классификаций занимались такие отечественные ученые и экономисты, как Н.О. Денисенко, М.И. Дыба[8], Н.И. Машина[1], Л. Примостка[2], П.В. Пузырева[6], О.А. Украинская[4], В.В. Христиановский, В.П. Щербина. Работы этих и других отечественных исследователей в большинстве своем посвящены анализу причин возникновения, классификации и методам количественной оценки рисков. Также существуют разные трактовки понятия риска, его элементов, содержания, соотношения объективных и субъективных сторон. Разнообразие мыслей о сущности риска объясняется многоаспектностью этого явления, практически полным его игнорированием в существующем хозяйственном законодательстве, недостаточным использованием в реальной экономической практике и управленческой деятельности[3,13]. В связи с этими обстоятельствами в наше время, в эпоху глобализации и активного развития экономики такое понятие как «риск» чрезвычайно актуально. В нашей жизни все относительно. Ни о чем нельзя говорить с полной уверенностью и точностью. В свою очередь и проблема рисковости является неисчерпаемой, поэтому перечень рискованных ситуаций постоянно пополняется [1,8].

Таким образом, тщательное изучение их трудов и публикаций показало, что некоторые аспекты оказались не полностью раскрытыми и нуждаются в более детальном рассмотрении. В частности, причины и факторы влияния кризиса на настоящее состояние финансовых рисков, принципы формирования системы управления рисками.

Целью данной статьи является разработка классификации современных финансовых рисков, анализ их качественной стороны, практических вопросов управления и проблем в условиях экономического кризиса, которые оказывают влияние на развитие рисков в экономике страны, а также обоснование методов нейтрализации финансовых рисков.

Основным объектом исследования является сущность финансовых рисков, их влияние на развитие современной экономики.

Понятие «риск» возникло давно. Корни этого термина лежат в греческих словах *ridsikon*, *ridsa* – утес, скала. В итальянском языке *risiko* означает «опасность, угроза», во французском *risque* – буквально «объезжать утес, скалу» [3,13]. На рубеже XX-XXI веков проблема исследования риска особенно обострилась.

Современное общество, которое вопреки всем принятым мерам не в состоянии разрешить глобальные конфликты, предотвратить международные кризисы, экологические катастрофы, наконец-то осознало необходимость обязательной объективной оценки риска в каждом роде деятельности. Эта процедура является особенно необходимой перед принятием решений глобального значения. Проблема риска возникла и перед постсоциалистическими странами, в том числе и Украиной, которые перешли от плановой экономики к рыночным методам хозяйствования с сопутствующими им многочисленными рисками[1,9].

Существуют разные подходы к пониманию риска. Само понятие «риск» применяется в различных науках, поэтому ученые разных отраслей знаний пытались дать ему определение. Рассмотрим ряд из них:

1. Риск – это шанс благоприятного результата, опасность, угроза потерь и повреждений[5,7].

2. Риск – это стоимостной показатель событий вероятности, ведущих к потерям[3,18].

3. Риск – это постоянная потребность человека преодолевать разные преграды для достижения поставленной цели[3,19].

4. Риск – это ситуативная характеристика деятельности любого производителя, которая отображает неопределенность ее результата и возможности неблагоприятных последствий[1,8].

На основе анализа данных определений риск следует понимать, как вероятность возникновения убытков или недополучения доходов в сравнении с прогнозированным вариантом[5,7].

Известный экономист Дж.М. Кейнс выделил три основные вида рисков:

- риск предпринимателя;
- риск кредитора;
- риск уменьшения стоимости денежной единицы[1,7].

С развитием экономики и экономических отношений появилось множество новых видов рисков. Все они были классифицированы по разным критериям. Общие принципы классификации дают возможность выделить:

- а) риски, связанные с хозяйственной деятельностью;
- б) риски, связанные с личными качествами предпринимателя;
- в) риски, связанные с браком информации о состоянии внешней среды[1,10].

Так как объектом исследования статьи является такая разновидность риска, как финансовый риск, то дальше речь пойдет исключительно о нем.

На данном этапе развития общества сформировались разного рода проблемы, связанные с этой категорией экономических рисков. Одной из первых является проблема наличия множества определений финансового риска в учебной и научной литературе.

Проблема состоит в том, что авторы зачастую не раскрывают сущности финансов, ограничиваясь использованием одного отличительного признака, который позволяет выделить финансовые риски из всей совокупности рисков. В связи с этим не существует точного определения этой экономической категории. Финансовый риск трактуется либо очень широко – с позиции его отождествления с общим коммерческим риском, либо узко, - основываясь на его привязанности к определенной финансовой операции или сфере предоставления финансовых услуг. О.А. Украинская определяет финансовый риск, как «вероятность или возможность наступления непредусмотренных финансовых затрат (снижение прибыли, доходов, потеря капитала и т.д.) в ситуации неопределенности условий осуществления предпринимательской деятельности»[4,171]. Однако лучше всего сущность этой экономической

категории раскрывает в своей книге Л.И. Донец. В понимании автора финансовый риск представляет собой «риск, возникающий при осуществлении финансового предпринимательства или при заключении финансовых соглашений, учитывая то, что в финансовом предпринимательстве в роли товаров выступают или валюта, или ценные бумаги, или денежные средства»[5,22].

Существование разнообразных классификаций рисков, в том числе финансовых, не имеющих четких критериев также создает определенные препятствия в их изучении и понимании.

Финансовый риск можно классифицировать по разным критериям. Ученые до сих пор не пришли к общему мнению по поводу конкретного количества видов финансовых рисков. Одни ученые в ходе дискуссий выделяют два вида рисков: риски, связанные с покупательной способностью денег и риски, связанные с вложением капитала, другие – валютный, процентный и инвестиционный риски, некоторые относят к ним валютный, инвестиционный и кредитный риски. Поэтому построение общей классификации имеет важное научно-экономическое значение. На рисунке 1 представлена классификация финансовых рисков, наиболее часто используемая и разработанная относительно видов финансовых операций на основе различных классификаций, представленных авторами в их трудах (см. рис. 1).

Изменение экономической ситуации в стране и состояния финансового рынка приводит к увеличению влияния финансовых рисков на результативность финансовой деятельности и появлению проблемы выбора наиболее эффективного пути управления ими.

Грамотная оценка рисков имеет большое значение для развития экономики в условиях экономического кризиса. Но не достаточно только уметь оценивать риски. Нужно уметь еще и умело ими управлять. «Необходимым условием достижения успеха в любой сфере деятельности, которая характеризуется повышенной рисковостью, является создание и усовершенствование систем управления рисками, которые позволяют выявить, оценить, локализовать и проконтролировать риск», считает Л. Примостка[2,10].

Система управления рисками состоит из двух подсистем: объекта управления и субъекта управления. К субъектам управления относятся: специалисты по рискам, лица которые принимают решение, а к объектам – рисковые вложения капитала, отношения между хозяйствующими субъектами.



Рис.1. Классификация финансовых рисков.

Для того чтобы успешно владеть рисковыми ситуациями, следует придерживаться основных принципов управления рисками:

- нельзя рисковать больше, чем позволяет собственный капитал;
- нельзя рисковать большим, ради меньшего;
- необходимо думать о последствиях риска[3].

Также необходимо отметить, что процесс управления рисками состоит из определенной системы действий – стратегии управления риском, которая представляет собой совокупность методов, приемов и мер, которые позволяют в определенной мере прогнозировать нарастание рисков событий и принятие мер по их уменьшению[5,189]. Процесс стратегического управления риском выражается в таких этапах (см. рис.2).

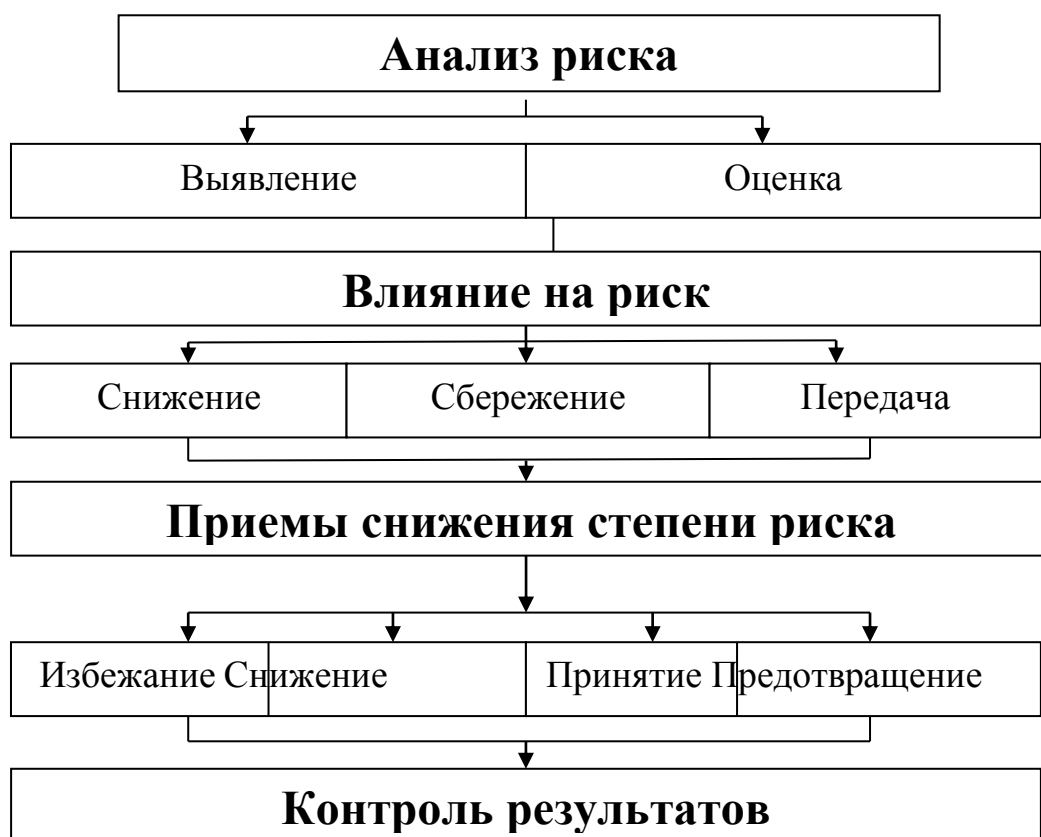


Рис. 2. Основные этапы управления риском[3,258]

Однако, исходя из практики использования стратегий по управлению рисками, для нейтрализации финансовых рисков используют стратегию избегания риска и стратегию удержания риска[7,42]. Исходя из этого, выделяют основные методы нейтрализации финансовых рисков:

- страхование финансовых рисков;
- диверсификация финансовых рисков;
- хеджирование финансовых рисков.

Основными целями и задачами нейтрализации финансовых рисков, по мнению П.В. Пузырева, являются:

- разработка и обоснование общей стратегии нейтрализации финансовых рисков и стратегии нейтрализации конкретного вида риска;
- информационное и методологическое обеспечение принятия управленческих финансовых решений;
- координация и интеграция с антикризисным финансовым управлением, используемые как метод предупреждения неплатежеспособности, формирования финансового кризиса и банкротства субъекта хозяйствования[6,145].

В основе понятия «избежание риска» лежит отказ от реализации рискового проекта. Это направление в системе управления рисками является самым простым и радикальным. Решение о применении стратегии во избежание риска принимается в случае, когда повышается уровень

возможных потерь, появляются дополнительные затраты связанных с уменьшением риска или его передачей другому лицу, уровень возможных затрат значительно превышает ожидаемую отдачу.

Основными методами нейтрализации в этом случае являются диверсификация, страхование (выделяют самострахование и коммерческое страхование) и хеджирование финансовых рисков. Под диверсификацией понимается процесс распределения капитала между разными объектами вложения, которые не связаны между собой. Это позволяет избежать определенной части риска при распределении капитала между разнообразными видами деятельности. Например, приобретение ценных бумаг трех разных компаний вместо одной увеличивает вероятность получения дохода в будущем в три раза и в 3 раза снижает степень риска.

Для управления ценовыми рисками используют методику хеджирования, под которой понимается деятельность, направленная на создание защиты от возможных потерь в будущем. Хеджирование представляет собой способы влияния на структуру баланса с целью ограничения ценовых изменений и создания систем защиты от рисков путем заключения дополнительных финансовых соглашений, которые позволяют компенсировать возможные затраты.

Самострахование представляет собой создание определенных фондов с целью покрытия потенциальных убытков, источником формирования средств в которых являются внутренние ресурсы субъекта хозяйствования. Типичными вариантами таких фондов средств являются: резервный капитал, обеспечение затрат и платежей, резервные фонды. Что касается привлечения страховой компании, то ее привлечение предусматривает передачу всего финансового риска или его части за определенную плату. На данном этапе развития страхования, на рынке страховых услуг предлагаются такие виды страхования финансовых рисков, как страхование кредитов, инновационных рисков, депозитных рисков, ответственности и страхование на случай недостижения планового уровня рентабельности[7,147].

Особым направлением управления финансовыми рисками, которые были приняты субъектом хозяйствования на удержания, является диверсификация.

В условиях экономического кризиса актуальны такие формы диверсификации:

- диверсификация активов;
- диверсификация источников капитала;
- диверсификация продукции;
- диверсификация долговых обязательств;
- диверсификация финансовых вложений и т.д.

Таким образом, в исследовании финансовых рисков в условиях современного развития мировой экономики наблюдаются определенные сложности, связанные с неустойчивостью экономики в условиях кризиса. На основании проведенного анализа качественной стороны финансовых рисков и основных методов управления и нейтрализации финансовых рисков,

следует сделать выводы, что важным стратегическим направлением финансовой политики государств, в том числе и Украины, должна быть разработка антикризисных мер и создание достаточных страховых резервов. Эти меры необходимы для предупреждения валютно-кризисных ситуаций и устранения негативных последствий финансовых рисков. Как выход можно предложить создание государственного специализированного фонда страхования финансовых рисков. Этот фонд можно формировать за счет обязательных отчислений в госбюджет определенного государством процента от прибыли (дохода) предприятий и добровольных взносов юридических и физических лиц. Также следует рассмотреть вопрос о создании соответствующих отраслевых фондов. Источниками их формирования могут быть добровольные взносы предприятий, организаций, коммерческих банков, страховых компаний, других организаций этой отрасли.

Литература

1. Машина Н.І. Економічний ризик і методи його вимірювання: Навчальний посібник. – Київ: Центр навчальної літератури, 2003. – 188 с.
2. Примостка Л. Управління фінансовими ризиками//Економіка, фінанси, право. – 1999. – №2. С. 10-13.
3. Івченко І.Ю. Моделювання економічних ризиків і ризикових ситуацій: навчальний посібник. – К.: Центр учбової літератури, 2007. – 344 с.
4. Украинская О.А. Сущность и классификация финансовых рисков предприятий//Финансы, учет, банки. – 2007. - №13. – С. 170-183.
5. Донець Л.І.Економічні ризики та методи їх вимірювання: Навчальний посібник. – К.: Центр навчальної літератури, 2006. – 312 с.
6. Пузирьова П.В. Базові методи нейтралізації фінансових ризиків у підприємницькій діяльності//Економіка та управління підприємствами. – 2010. - №5(107). – С. 143-149
7. Клапків М.С. Методи індефікації фінансових ризиків//Фінанси України. – 2000. - №1. – С.39-46.
8. Диба М.І. Основні джерела фінансових ризиків//Фінанси України. – 2009. - №5(162). С. 101-111.
9. Астахова І.Е., Караченцева І.О., Кметик Л.М. Управління фінансовими ризиками//Актуальні питання розвитку фінансів, обліку і аудиту [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http:// www.nbu.gov.ua](http://www.nbu.gov.ua).