**Тема 2 Сущность и классификация рисков**

Риск был известен ещё в древнем Китае. Понятийно его передавало устойчивое сочетание двух иероглифов,

http://www.ljplus.ru/img4/t/i/tiny_healer/fengxian.JPG

произносимое как «маосянь» или «фэнсянь».

Иероглиф слева (мао) имел изначальное значение "шапка" (прикрывающая глаз). Но он также воспринимался как: "не считаться с кем-то или чем-то..., презирать кого-то, пренебречь чем-либо". То есть иероглиф описывал прием защиты от воздействия на нас некоего объекта.

Правый иероглиф (сянь) имеет главным элементом "гору". И связан с понятием

**«**тяжёлая проходимость". Его современные смыслы имеют отрицательные оттенки. Они могут обозначать опасную дорогу, обрыв, трудное время, неприступное место и т.п.". То есть риск ассоциируется с труднопроходимой дорогой.

Соединив, эти два иероглифа, получаем - "накрывать сложность", "окутывать неожиданность", а в итоге "преодолевать трудности".

Другой перевод левого иероглифа - «ветер» (фэн). Правый иероглиф тот же. В этом случае получается, что «фэнсянь» - это **"**ветер и крутые горы**".** То есть речь идет о еще более опасной ситуации, которую необходимо преодолеть. Или о более высокой степени риска?

В русский язык термин «риск» пришел из французского в конце 18 века. В 1770 в театрах Петербурга не без успеха шла премьера пьесы Дениса Ивановича Фонвизина, "Бригадир» в которой встречались фразы "риску нет" и "на что же вы рискуете?".

Что же понимали под словом «риск» французы? Можно предположить, что французское « *risque»* - опасность, через итальянское го*risico* , восходит к греческому «*rizikon» -* утес, скала, образованному от «*rhiza»* - подножие горы.

Отсюда, одно из первоначальных значений глагола рисковать – объезжать утес, лавировать между скал: чем ближе к скалам, тем короче путь и тем он опасней**.**

Не случайно, в средневековой Европе, главной сферой применения этого понятия были мореплавание и морская торговля.

Чтобы выйти в море, венецианским купцам – мореходам нужно было *«risicare»*

*– то есть* «отважиться»

Есть версия и о его арабском происхождении.

Но почему ни китайцы, ни европейцы, ни арабы не рассматривают риск только как опасность, которую нужно упразднить, чтобы получить искомый результат?

Есть предположение, что слово «риск» начинают употреблять для обозначения не просто проблемной ситуации, но той, которая не могла быть достаточно полно охарактеризована и однозначно определена.

Ветер в горах может дуть или не дуть, а резкое изменение направления ветра в море, вполне могло бросить корабль на скалы или помочь ему более быстро достигнуть желанного берега.

По мере развития экономики область применения понятия риск значительно расширилась. В зависимости от точки зрения ученого или специалиста сущность риска воспринималась как:

неопределенность в ситуации выбора … вероятность неблагоприятных последствий… действие наудачу…

событие способное принести ущерб… мера опасностей…

образ действий…

ситуация связанная принятием решения…

Такое разнообразие потребовало научного осмысления и создания классификации рисков, пригодной для различных сфер деятельности людей.

Стартом, практически всех современных концепций и инструментов управления рисками, стали работы ученых 17-18 веков.

## Теории финансового риска

Одним из первых, затронувших тему риска, был Лука Пачоли, изобретатель принципа двойной записи, бухгалтерского учёта, живший в XV веке в Венеции.

Но широко применяться в бизнесе слово «риск» стало с 1830 года в страховых операциях.

До этого, например, Адам Смит (1723-1790), использовал слово «Hazard- опасность». В своей работе «Исследование о природе и причинах богатства народов», анализируя предпринимательскую прибыль, он выделял в структуре дохода такую составляющую, как плата за опасность предпринимательства, в виде возмещения возможного убытка.

В последствие, были сформулированы несколько теорий риска. Мы остановимся на классической, неоклассической, гибридной и нейроэкономической теориях.

### Классическая теория риска

Авторы:

Сениор Нассау Ульям, английский экономист и адвокат (1790-1864).

Миль Джон Стюарт, британский философ, экономист и политический деятель (1806-1873).

С точки зрения этой теории экономической риск – это возможный (ожидаемый) ущерб, вследствие осуществления предпринимательского действия.

Основными элементами этой теории были:

процент, как доля на вложенный капитал;

плата за риск, как возмещение возможного ущерба бизнесу;

математическое ожидание потерь, как наиболее вероятный результат выбранного решения.

Основной недостаток теории – её односторонность. Риск связан только с потерями (ущербом).

### Неоклассическая теория

Авторы:

Маршал Альфред, английский экономист (1842-1924). Пигу Артур английский экономист, (1877-1959).

По их мнению:

Субъект риска – бизнесмен принимающий решение в условиях неопределенности связанной с прибылью как случайно-переменной величиной, должен руководствоваться:

размерами ожидаемой прибыли;

величиной ее возможных колебаний (отклонений от ожидаемой величины).

Его поведение определяется предельной полезностью. То есть предпочтителен выбор в пользу варианта вложения средств с наименьшими колебаниями прибыли.

Иначе - верная прибыль имеет большую полезность, чем прибыль ожидаемого размера, связанная с возможными колебаниями.

Вывод: теория ориентирует на меньший риск, а не на большую доходность.

Основной недостаток: теория не учитывает готовность людей идти на жертвы ради значительного дохода.

В настоящее время в своем первоначальном виде ни одна из этих теорий не используется.

Наиболее признаваемой является неоклассическая теория риска, но с определенными дополнениями. Их внес в 1940-е года, английский экономист Джон Мейнард Кейнс (1883-1946), который:

Дополнил неоклассическую теорию фактором «удовольствия», который состоит в том, что предприниматель в ожидании большей прибыли, скорее всего, пойдет на больший риск.

Обосновал необходимость введения "издержек риска" для покрытия возможного отклонения действительной выручки от её ожидаемой величины.

Впервые систематизировал существовавшие теории риска и дал подробную классификацию предпринимательских рисков: риск предпринимателя или заемщика, риск кредитора и риск, связанный с возможным уменьшением ценности денежной единицы.

Согласно этой классификации:

риск заёмщика **-** связан с его сомнением в получении предполагаемой выгоды от вложения привлеченных средств;

риск кредитора – связан с опасностью преднамеренного банкротства или иными действиями должника направленными на уклонение от выполнения своих долговых обязательств и с недостаточным размером обеспечения ссуды;

риск, связанный с уменьшением стоимости денег – т.е. риск инфляции, ограничивающий инвестиционный потенциал бизнеса.

### Гибридная теория Фрэнка Найта

От части, эту теорию можно отнести к нейроэкономической концепции.

Фрэнк Найт свои взгляды изложил в работах «Риск, неопределенность и прибыль» (1921) и «Этика конкуренции» (1935) и дал наиболее общее определение риска: Риск – это образ решимости действий в неясной, неопределенной обстановке.

Суть концепции Фрэнка Найта в следующем:

Между уровнем ожидаемого дохода и уровнем сопутствующего ему риска существует прямо пропорциональная зависимость. Чем выше требуемая или ожидаемая доходность, т.е. отдача на вложенный капитал, тем выше и степень риска, связанного с возможным неполучением этой доходности. Верно и обратное. На базе этой концепции построены множественные модели оценки финансовых активов, а также методика инвестиционного анализа в системе портфельной теории.

Но вполне представимы и реальны ситуации, когда максимизация дохода сопряжена с минимизацией риска.

Сам Ф. Найт обращал внимание на то, что в экономической теории за аксиому принимается допущение о том, что поведение индивида всегда рационально, но человеческое мышление изначально иррационально. В силу его природы. Это основная причина расхождений теоретических построений современных экономистов и практики бизнеса.

### Нейроэкономические теории риска

Эти концепции, прежде всего, исследуют поведение субъекта риска – предпринимателя принимающего решение. Его поведение - это результат воздействия различных факторов приводящих к реализации риска. О значимости поведенческой составляющей в менеджменте риска, говорит тот факт, что оценивая, одну и ту же компанию, одинокие мужчины и одинокие женщины с ребенком дают существенно отличающиеся оценки, до 40 процентов.

Личностные качества менеджеров прямо влияют на структуру капитала компании, а значит, связаны с риском потери ее финансовой устойчивости.

С этой точки зрения противником риска считается человек, который при данном ожидаемом доходе предпочтет определенный, гарантированный результат ряду неопределенных, рисковых результатов. Не расположенность к риску типично для большинства людей. Риск для них – испытание, пойти на которое они готовы лишь в том случае, если им предложат определенную компенсацию.

Нейтральным к риску считается человек, который при данном ожидаемом доходе безразличен к выбору между гарантированным и рисковым результатами. Для человека, нейтрального к риску, важна средняя прибыль. Поскольку она будет равна нулю (отклонения взаимно погашаются), то такая игра не вызовет у него интереса.

Склонным к риску считается человек, который при данном ожидаемом доходе предпочтет связанный с риском результат гарантированному результату. Любители риска получают удовольствие от азартной игры. К ним относятся люди, которые готовы отказаться от стабильного дохода ради удовольствия испытать судьбу. Обычно они переоценивают вероятность выигрыша. Так как ставки возрастают с ростом дохода, то графически предрасположенность к риску может быть интерпретирована как парабола, резко поднимающаяся вверх.

Поведенческая теория рассматривает проблему принятия решения в условиях риска через призму ограниченной рациональности экономических агентов.

Помимо теории влияния личностных качеств менеджеров на результаты решений к бихевиористическим концепциям управления рисками можно отнести разработки Бейкера и Вучера, Диттмара и Такара, Бикхчандани и Хиршляйна, в том числе теории: отслеживания рынка, автономии инвестиций менеджеров, информационных каскадов и другие.

### Современные определения термина «риск»

Здесь представлены определения сформулированные профессорами Финансового университета при Правительстве Российской Федерации Е.М. Шохиным и И.Я. Лукасевичем, а также автором настоящей работы.

Профессор Шохин Е.М.: «Риск - деятельность субъектов хозяйственной жизни, связанная с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность оценить вероятности достижения желаемого результата, неудачи и отклонения от цели, содержащиеся в выбираемых альтернативах»

Профессор Лукасевич И.Я.: Риск интерпретируется как возможность (вероятность) отклонения фактических результатов проводимых операций от ожидаемых (прогнозируемых)

Автор (Солодов А.К.) предлагает следующие определения:

1. Риск – ситуация при которой точный результат решения экономического субъекта непредсказуем, но известен образ действий, который позволяет нейтрализовать негативные варианты её разрешения.
2. Риск это рубеж разделяющий информационно экономическую среду на две зоны – зону достоверной информации и зону неопределённости, в свою очередь последнюю также можно разделить на зоны допустимого и недопустимого экономического ущерба.

Мы не знаем будущего. Но думаем, что знаем, как его достичь наилучшим для себя образом. На этой основе принимаем решения и реализуем их, с разной степенью успеха.

Во всех известных определениях риска есть общие черты-характеристики.

Во-первых – наличие субъекта, восприятие которым результатов принятых решений позволяет утверждать, что рискованное событие имело место быть. Это субъективная составляющая риска.

Во-вторых – фактор неопределенности, выражающий суть риска, как явления.

Это объективная составляющая риска.

В-третьих, стремление преодолеть влияние неблагоприятных факторов. Это целевая составляющая риска, интегрирующая выше названные элементы.

Далее названные характеристики мы будем рассматривать как основные позиции современной науки об управлении рисками финансов коммерческих организаций.

## Финансовые риски: их виды и проявления

### Виды спекулятивных рисков

По финансовым последствиям все риски подразделяются на такие группы: риск, влекущий только экономические потери.

риск, влекущий упущенную выгоду.

риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы. В литературе этот вид финансового риска часто называется «спекулятивным финансо- вым риском», так как он связывается с осуществлением спекулятивных (агрессивных) финансовых операций.

Спекулятивные риски - непредсказуемые события, проявление которых может приводить к потерям, ущербу, убыткам, но может явиться причиной выигрыша, получения дополнительного дохода.

К спекулятивным рискам относятся финансовые риски и часть коммерческих рисков

Финансовые риски включают в себя: риски рентабельности, риски потери покупательной способности денег, инвестиционные риски.

В свою очередь, в состав рисков потери покупательной способности денег, ходят: инфляционные и дефляционные риски, валютные риски, риски ликвидности. К инвестиционным рискам могут быть отнесены риски снижения доходности,

риски прямых финансовых потерь.

В состав рисков снижения доходности входят кредитные и процентные риски.

В состав рисков прямых финансовых потерь – кредитные риски, биржевые риски и селективные риски.

К спекулятивным коммерческим рискам относят риски связанные с продажей товара на рынке и его оплатой, а также с форс-мажорными обстоятельствами. Их причинами могут быть:

снижение объемов реализации в результате падения спроса или потребности на товар или вытеснение его конкурирующими товарами;

введение ограничений на продажу; изменение закупочной цены;

непредвиденное снижение объемов закупок в сравнении с планом, что уменьшает масштаб всей операции и увеличивает расходы на единицу объема реализуемого товара (за счет условно постоянных расходов);

повышение издержек обращения в связи выплатой штрафов, непредвиденных пошлин и отчислений.

### Финансовые риски

Финансовый риск всегда имеет экономическую природу.

Базовым для определения термина финансовый риск служит понятие

«финансы».

Финансы – это экономические отношения по поводу формирования и использования фондов денежных средств, предназначенных для достижения целей поставленных собственниками компании.

Финансовые риски – это ситуации (события) способные неопределенным образом изменить запланированное формирование и использование денежных фондов организации, объем и структуру финансовых ресурсов организации и, как следствие, её финансовое состояние.

Финансовые риски, как правило, обусловлены, факторами и решениями связанными с управлением денежными потоками, которые формируют денежные фонды организации- фонд накопления, резервные фонды, фонд потребления и свободные остатки денежных средств (нераспределенная прибыль).

Реализация финансовых рисков часто обусловлена:

Качеством финансовых инструментов (компетентность юристов) Адекватностью методов оценки рисков (компетентность финансистов) Ментальностью собственников (решения акционеров)

Определенным финансовым инструментам (контрактам) присущи конкретные виды финансовых рисков.

Например:

С кредитным (депозитным) контрактом связаны риски - кредитный (депозитный), процентный, финансовой устойчивости, финансовых злоупотреблений.

С торговым контрактом - ценовой, упущенной выгоды, снижения доходности, селективные, платежеспособности, инфляции (дефляции), финансовых злоупотреблений.

С акциями (инвестиции-покупка, эмиссия акций) - ликвидности, селективные, биржевые, временной, дивидендный.

С облигациями (инвестиции-покупка, эмиссия облигаций) - ликвидности, селективные, финансовой устойчивости, биржевые, временной.

С покупкой и продажей деривативов (фьючерсы, форварды, опционы и пр.) - ликвидности, финансовых злоупотреблений, селективные, биржевые, временной.

С экспортно-импортными операциями - валютный, финансовых злоупотреблений

С нормативными актами (налоги, таможенные пошлины, нормативы отчислений в социальные фонды) – налоговый риск, риск фискальных обязательств.

С инвестициями в форме капиталовложений - инвестиционный, финансовых злоупотреблений.

Рассмотрим содержание некоторых финансовых рисков. Начав с наиболее значимых рисков, с точки зрения предотвращения банкротства экономического субъекта.

Итак.

Риск платёжеспособности – ситуация связанная с нарушением графика погашения обязательств, при которой у предприятия для осуществления необходимых по сроку платежей недостаточно всех имеющихся ресурсов (оборотных и внеоборотных), как собственных так и заемных.

Риск неплатежа – ситуация отказа плательщика от оплаты обязательства по сроку и (или) объему.

Риск недостаточной ликвидности – риск того, что компания (банк) не сможет выполнить свои текущие обязательства за счет имеющихся у него денежных средств и для их погашения потребуется продажа части активов или приобретение дополнительных денежных средств на стороне при неблагоприятных рыночных условиях.

Риск излишней ликвидности – опасность упущения выгоды в связи с неиспользованием для извлечения дохода имеющихся денежных средств и других оборотных активов или опасность потерь вызванная затратами на хранение избыточных оборотных средств.

Кредитный риск (дебитора) - ситуация неисполнения дебитором своих обязательств перед банком, поставщиком товаров или провайдером услуг, с сопутствующей угрозой возникновения дефолта дебитора.

Кредитный риск (кредитора) – ситуация невозможности выполнить обязательства по договору кредита или займа или обязательств, перед поставщиком товаров или провайдером услуг.

Депозитный риск – это ситуация невозможности погашения банком депозитных сертификатов вкладчиков.

В настоящее время является довольно редким явлением и в основном связана с выбором ненадежной коммерческой финансовой организации, которая не является участником системы страхования вкладов России.

Процентный риск или риск процентной ставки - возможность возникновения финансовых потерь (убытков) из-за неблагоприятных изменений [процентных](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%86%D0%B5%D0%BD%D1%82%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D1%81%D1%82%D0%B0%D0%B2%D0%BA%D0%B0) [ставок.](https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9F%D1%80%D0%BE%D1%86%D0%B5%D0%BD%D1%82%D0%BD%D0%B0%D1%8F_%D1%81%D1%82%D0%B0%D0%B2%D0%BA%D0%B0)

Процентный риск - это ситуация, при которой средняя стоимость привлеченных средств банка, т.е. депозитов и взятых взаймы денег, связанная с предоставлением

кредита, может обогнать в течение срока действия кредита среднюю процентную ставку по кредитам (ставка рефинансирования).

Процентный риск – ситуация несоответствия фактической процентной ставки её значению предусмотренному в финансовом плане организации

Валютный риск - это ситуация при которой возможны потери при покупке- продаже иностранной валюты по разным курсам.

Валютный риск, или риск курсовых потерь, связан с интернационализацией рынка банковских операций, созданием транснациональных (совместных) предприятий и банковских учреждений и диверсификацией их деятельности.

При этом изменение курсов валют по отношению друг к другу происходит в силу многочисленных факторов, например: в связи с изменением внутренней стоимости валют, постоянным переливом денежных потоков из страны в страну, спекуляцией и т.д.

Ключевым фактором, характеризующим любую валюту, является степень доверия к валюте резидентов и нерезидентов.

Ценовой риск - ситуация при которой возможны потери из-за будущих изменений рыночной цены товара или финансового инструмента.

Различают три типа ценовых рисков: валютный риск, риск ставки процента и рыночный риск, которые рассматривают по отношению к производителям (риск неблагоприятного снижения цены), посредникам (риск неблагоприятного сокращения спрэда между ценой «входа» и «выхода») и риск потребителя (риск неблагоприятного повышения цены)

Зависимость между изменением цены и связанным с ней риском не является прямолинейной. Существует некая цена, при которой риск является минимальным. Он будет расти, если цена относительно цены минимального риска будет увеличиваться или уменьшаться.

Инвестиционный риск - это ситуация возникновения непредвиденных финансовых потерь в условиях обусловленных неопределенностью инвестирования. Риск инвестиционного проекта – это риск не достижения, целей проекта. Как-

то: не реализация проекта, неполучение запланированного дохода, несоблюдение срока ввода объекта инвестирования в эксплуатацию.

Риск инвестиционного портфеля – это возможность потерь стоимости портфеля в сравнении с его запланированной стоимостью, в связи с не адекватной, сложившимся рыночным условиям, структурой портфеля.

Селективный риск – риск неправильного выбора направления инвестирования или финансового инструмента для приобретения.

Финансовые риски, как элемент экономических рисков, могут проявлять себя как макроэкономические и как микроэкономические (рыночные) риски. Макроэкономический риск шире рыночного, так как макроэкономические изменения могут влиять как на движения цен на рынках, так и на изменение кредитоспособности заемщиков (корпоративных клиентов, субъектов, стран), а риск ликвидности – является комбинированным, т.е. является производной от реализации других видов риска.

По признаку возможностей субъекта экономики влиять на финансовый риск их делят на 2 группы - системные или не диверсифицируемые и не системные или диверсифицируемые.

Диверсифицируемые риски – это риски, вероятность и финансовый результат которых можно изменять, распределяя финансовые ресурсы по различным направлениям их вложений, имеющим различные уровни вероятности проявления риска и доходности. Такое регулирование, как правило, находиться в компетенции субъекта риска.

Не диверсифицируемые риски устранить диверсификацией невозможно.

Как правили это внешние, обычно системные, риски. Причина их возникновения не связана с деятельностью субъекта риска и не может быть им устранена, если он не является транснациональной корпорацией (ТНК) способной изменять экономические условия в отдельных странах.

Для понимания места финансовых рисков, в системе экономических рисков, воспользуемся походом классификации рисков, предложенном в стандарте по управлению рисками *(Risk Management Standard2).* Его разработал Институт Риск

Менеджмента (IRM), Ассоциация Риск Менеджмента и Страхования (AIRMIC)

совместно с Федерацией Европейских Ассоциаций Риск Менеджеров (FERMA).

Оценивая различные точки зрения подходы к классификации финансовых рисков можно констатировать следующее:

не существует единого мнения в отношении определения составляющих совокупного финансового риска;

компоненты совокупного риска плохо разграничены - страновой риск отделен от кредитного; макроэкономический риск отнесен в некоторых классификациях к рыночному риску, хотя пересекается как рыночным, так и с кредитным риском;

нет единообразной и понятной методологии учета компонентов риска в моделях оценки капитала: если для кредитного, рыночного, операционного риска подходы, так или иначе, описаны для каждого в отдельности, то для других рисков методики оценки вообще не представлены, а отмечается только, что они должны покрываться капиталом субъекта экономики.

Заслуживает внимания также классификация, предложенная Шохиным Е.М., которая доходчиво раскрывает место финансовых рисков в системе делового риска. Деловой (экономический) риск – риск потери бизнеса, банкротства,

вынужденного прекращения деятельности имеет следующие составляющие: Производственный риск – невыполнение плана производства товара.

Коммерческий риск – невыполнение плана продаж. Финансовый риск – невыполнение долговых обязательств. Эти группы рисков взаимосвязаны между собой.

Причиной производственного и коммерческого риска может быть финансовый риск.

В свою очередь финансовый риск может быть следствием проявления производственного и коммерческого рисков.

Данная взаимосвязь отлично иллюстрирует суть риска в сфере финансов, которые представляют экономические отношения, возникающие в связи с формированием фондов денежных средств экономического субъекта, предназначенных для достижения целей бизнеса.

2 Risk Management Standard, [http://www.ferma.eu](http://www.ferma.eu/)

### Риски IPO

Обычно здесь рассматривают две основные группы рисков – риски сопутствующие проведению публичного листинга акций на бирже и риски генерируемые обстоятельствами после проведения данной процедуры или постIPO- риски.

К сопутствующим рискам относят риски недооценки акций при размещении и риски отмены, в состав которых входят риски, обусловленные следующими факторами:

изменением конъюнктуры рынка;

одновременным проведением IPO большим количеством участников; нормативными и правовыми изменениями

несогласием собственников компании с предложенной андеррайтерами ценой размещений

некачественной работы андеррайтера по маркетингу акций компании.

ПостIPO-риски могут быть финансовыми, нормативными, стратегическими и операционными.

### Основные характеристики финансовых рисков

Это: экономическая природа, объективность проявления, вероятность реализации, неопределённость последствий, ожидаемая неблагоприятность последствий, вариабельность уровня и субъективность оценки.

Экономическая природа. Финансовый риск проявляется в сфере экономической деятельности предприятия, он прямо связан с формированием его прибыли и характеризуется возможными экономическими потерями в процессе осуществления финансовой деятельности.

Объективность проявления. Финансовый риск является объективным явлением в функционировании любого предприятия; он сопровождает практически все виды финансовых операций и все направления его финансовой деятельности. Хотя ряд параметров финансового риска зависят от субъективных управленческих решений, объективная природа его проявления остается неизменной.

Вероятность реализации. Вероятностный характер этой категории финансового риска проявляется в том, что в процессе финансовой деятельности предприятия рисковое событие может произойти, а может и не произойти.

Неопределенность последствий. Эта характеристика финансового риска определяется трудностью прогноза его финансовых результатов. В первую очередь, уровня доходности осуществляемых финансовых операций.

Ожидаемая не благоприятность последствий. Это связано с тем, что ряд крайне негативных последствий финансового риска определяют потерю не только дохода, но и капитала предприятия, что приводит его к банкротству (т.е. к необратимым негативным последствиям для его деятельности).

Вариабельность уровня. Уровень финансового риска, присущий той или иной финансовой операции или определенному виду финансовой деятельности пред- приятия не является неизменным.

Субъективность оценки. Несмотря на объективную природу финансового риска как экономического явления основной оценочный его показатель - уровень риска, носит субъективный характер.

### Драйверы (факторы) финансовых рисков

Причины риска следующие:

Ограниченная предсказуемость природных процессов и явлений, снижающаяся по мере развития науки, техники и технологий.

Ограниченность человека в сборе и переработке информации (неполнота), ее изменчивость и асимметрия влияющие, на принятие решения.

Противоборствующие тенденций, столкновение интересов (войны, конкуренция, несовпадение интересов).

Ментальность субъекта риска, приводящая к тому, что в сходных условиях развития рисковых событий могут быть приняты различные управленческие решения.

Формы проявления факторов риска зависят от среды, в которой они проявляют себя. По отношению к субъекту риска различают внешние (экзогенные) и внутренние (эндогенные) формы факторов риска.

Примерами форм факторов риска во внешней среде являются:

Политическая нестабильность: изменения в Правительстве, законодательстве, качество управления, угроза войны и т.п.

Социально-экономическая напряженность: темп роста, масштабы экономики, доступность энергии, золотовалютные резервы и пр.

Межэтнические проблемы: национализм и космополитизм

Неустойчивость финансовых рынков: ограничения движения товаров и капитала, регулирование цен, внешний долг и т.д.

Потребительский спрос: доходы населения, производственные возможности Потребность в инвестициях: возможность привлечения инвестиций Отраслевые особенности: потребность в инновациях, способы финансирования,

рентабельность.

Примеры форм факторов риска во внутренней среде следующие:

Изменения структуры основных производственных фондов, их износ: возможность обеспечения объем выпуска и ассортимента.

Емкость рынков сбыта: маркетинговая эффективность.

Конкурентоспособность: цена-качество товара, работа с клиентурой (удобство).

Структура издержек: операционный рычаг. Доходность: в разрезе ассортимента.

Источники финансирования: структура и стоимость источников, WACC. Уровень управления: эффективное администрирование или нет.

### Формы и последствия проявления финансовых рисков.

Высшим проявлением рисков бизнеса является деловой риск. Часто его называют риском банкротства. Суть его, в невозможности для субъекта риска продолжать свою деятельность, как по экономическим так и не экономическим, например природным и техническим, обстоятельствам.

Поскольку риск бизнеса является понятием интегрированным, то конкретные его проявления обусловлены проявления производственного, коммерческого и финансового риска или их сочетания, поскольку названные риски являются взаимосвязанными.

Производственные риски проявляются в форме невыполнении плана производства товара, в связи, с чем под угрозой срыва могут находиться коммерческие обязательства (контракты) субъекта риска.

Коммерческие риски проявляются в форме неполучения выручки в требуемом объеме, что приводит к снижению платежеспособность субъекта риска. В этом случае могут быть не выполнены финансовые обязательства субъекта риска по оплате поставок сырья и материалов, выплате заработной платы и дивидендов.

Финансовые риски проявляются в форме невыполнения компанией своих финансовых обязательств и планов по привлечению источников финансирования. Это может быть причиной невыполнения текущей производственной программы и планов стратегического развития бизнеса.

Финансовые риски также можно классифицировать как: риски приводящие, к прямым финансовым потерям; риски приводящие, к потере дохода;

риски приводящие, к упущенной выгоде.

Высшим проявлением форм финансового риска является риск банкротства. То есть признания субъекта риска банкротом по решению компетентных органов, например Арбитражного суда, с последующей его ликвидацией.

Такое решение может быть принято в случае невыполнения должником своих обязательств перед кредитором, в объемах и сроках определенных нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Чтобы избежать таких неприятностей и успешно управлять рисками необходимо - понимать, с каким видом и формой риска мы имеем дело. В частности, целесообразно знать в каких группах риска по их отношению к производственно- коммерческому циклу проявляют себя чистые риски, а в каких спекулятивные и, что это за риски.

Так в производственной деятельности проявляются только чистые риски. В коммерческой чистые и спекулятивные. В финансовой деятельности имеют место исключительно спекулятивные риски.

Проявление финансовых рисков, как правило, обусловлено, факторами и решениями, связанными с управлением денежными потоками.

Весьма важным обстоятельством, которое необходимо учитывать, предпринимателю, является проявление составляющих делового риска на жизни граждан, имеющих с субъектом риска те или иные отношения.

Проявления могут быть следующими.

При производственном риске – потеря трудоспособности. При коммерческих (товарных) рисках – безработица.

При финансовых рисках – несвоевременная и неполная выплата заработной платы персоналу, дивидендов и процентов владельцам акций и облигаций.

По уровню финансовых потерь риски подразделяются на следующие группы: допустимый финансовый риск. Он характеризует риск, финансовые потери по

которому не превышают расчетной суммы прибыли по осуществляемой финансовой операции;

критический финансовый риск. Он характеризует риск, финансовые потери по которому не превышают расчетной суммы валового дохода по осуществляемой финансовой операции;

### катастрофический финансовый риск. Он характеризует риск, финансовые потери по которому определяются частичной или полной утратой собственного капитала (этот вид риска может сопровождаться утратой и заемного капитала)