

Кошелькова Кристина Николаевна

студентка 4 курса экономического факультета,

Мордовский государственный университет им. Н. П. Огарева

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ КАК ФАКТОР ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЕЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

Аннотация. В статье рассмотрены виды финансовых рисков организаций. Раскрыты основные методы управления финансовыми рисками организации. Дана оценка степени развития страхования финансовых рисков в России, а также производных финансовых инструментов хеджирования валютных рисков.

Ключевые слова: финансовый риск, управление рисками, страхование, хеджирование, диверсификация

Abstract. This article consider the types of financial risks of company. The article present the basic methods of financial risk management. It has assessed the degree of development of insurance of financial risks in the Russian Federation and the evaluation of derivative financial instruments hedging currency risks.

Keywords: financial risk, risk management, insurance, hedging, diversification

В современных рыночных условиях любая компания вынуждена действовать в условиях неопределенности, и поэтому сталкивается с огромным количеством рисков, угрожающих ее экономической безопасности. Под экономической безопасностью организации понимается защищённость ее жизненно важных интересов от внешних и внутренних угроз, т.е. защита предпринимательской структуры, ее кадрового и интеллектуального потенциала, информации, технологий, капитала и прибыли, которая обеспечивается путем применения комплекса мер специального правового, экономического, организационного, информационно-технического и социального характера.

Стоит отметить, что одним из основных источников угрозы экономической безопасности являются финансовые риски.

Под финансовым риском фирмы понимается «вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий деятельности в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий реализации финансовой деятельности организации» [3].

По мнению Н.А. Казаковой финансовые риски возникают в силу того, что в финансовом предпринимательстве в роли товара выступают либо ценные бумаги, либо денежные средства в рублях или валюте [2].

Финансовый риск является объективным явлением для любой компании; практически вся финансовая деятельность сопровождается финансовым риском. Однако, несмотря на объективный характер финансового риска, основной его измеритель — уровень риска — имеет субъективный характер, поскольку количественное значение уровня риска определяется конкретными лицами на основе той информации, которой они располагают, и зачастую эта информация является неполной.

К наиболее значимым финансовым рискам организаций, которые выделяют практически все авторы, относятся: валютный риск, кредитный риск, инвестиционный риск (табл.1).

Таблица 1 - Виды финансовых рисков [2]

Риск	Характеристика
Валютный риск	вероятность финансовых потерь в результате изменения курса валют, которое может произойти в период между заключением контракта и фактическим осуществлением расчетов по нему, возникает на валютных рынках
Кредитный риск	возможность невыполнения компанией своих финансовых обязательств перед инвестором
Инвестиционный риск	возможность возникновения непредвиденных финансовых потерь в процессе инвестиционной деятельности фирмы

Стоит подчеркнуть, что управление финансовыми рисками является одним из важнейших инструментов обеспечения экономической безопасности организации.

Как справедливо отметил И.Беликов, «одной из главных целей управления финансовыми рисками является повышение устойчивости развития компании, снижение вероятности потери части или всей стоимости компании» [1].

Процесс управления рисками включает ряд этапов (рис.1).

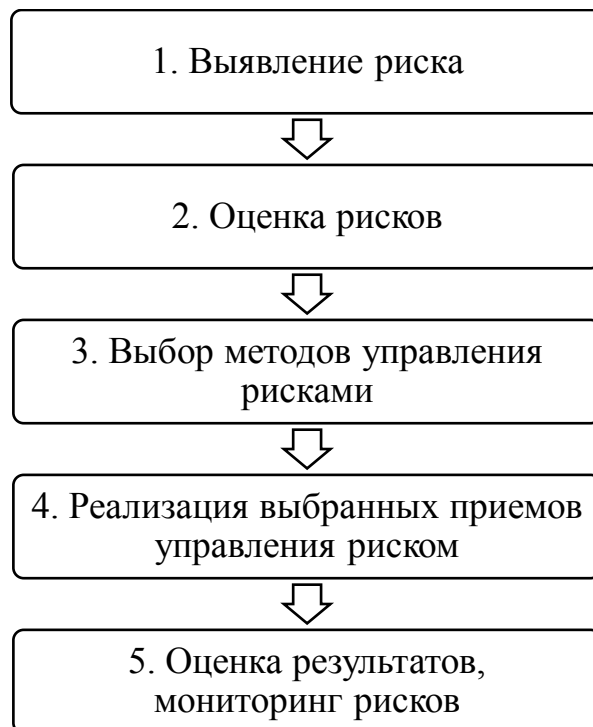


Рисунок 1 – Этапы управления рисками

Одной из наиболее важных стадий является выбор методов управления рисками. Как правило, выделяют четыре основных метода управления финансовым риском: избежание риска; предотвращение ущерба; принятие риска на себя; перенос риска.

Избежание риска предполагает разработку системы мероприятий внутри компании, которые полностью исключают конкретный вид финансового риска. То есть компания заранее предотвращает возможность возникновения убытков, связанных с финансовыми рисками (не осуществляет финансовые операции, которые имеют слишком высокий уровень риска; использует преимущественно собственный капитал; прекращает чрезмерное использование оборотных активов в низколиквидных формах; не осуществляет краткосрочные финансовые вложения за счет временно свободных денежных активов). Вышеперечисленные мероприятия по избежанию финансового риска не позволяют фирме использовать дополнительные источники формирования прибыли. Это приводит к неблагоприятным последствиям для фирмы, а именно: падают темпы экономического развития и эффективность использования собственного капитала, возникает риск упущенной выгоды. Поэтому при использовании данного метода необходимо взвесить все «за» и «против». И если потери от финансовых рисков гораздо выше возможных потерь от проводимых мероприятий по избежанию риска, то в этом случае целесообразно использовать данный прием.

Предотвращение ущерба предполагает проведение действий, направленных на снижение вероятности потерь и минимизацию их неблагоприятных последствий. Эти действия могут проводиться до нанесения ущерба, в момент нанесения ущерба и после того, как он был нанесен. Одним из основных способов предотвращения ущерба является лимитирование концентрации риска. Система лимитов может включать: предельный размер заемного капитала; минимальный размер высоколиквидных активов; максимальный размер депозитов, размещаемых в одном банке и т.д.

Принятие риска состоит в том, что компания покрывает возникающие убытки за счет собственных ресурсов. Иногда это происходит само собой, а иногда фирма сознательно идет на риск, если вероятность возникновения убытков меньше вероятности получения положительного эффекта, или когда существует возможность получения высокого дохода или иного позитивного результата. Чтобы покрывать расходы, связанные с риском, компания создает резервные фонды, которые могут быть использованы для покрытия убытков. Создание резервов часто называют самострахованием.

В рамках переноса рисков возможна продажа рискованных ценных бумаг кому-то другому и приобретение страхового полиса. Кроме того, одним из самых главных методов переноса риска является простая продажа активов, которые являются источником возникновения риска.

При этом принято выделять три основных метода переноса риска: хеджирование, страхование и диверсификация.

О хеджировании риска говорят, когда действие, направленное на снижение риска, одновременно приводит и к невозможности получения дохода. Инструментами хеджирования рисков выступают производные финансовые инструменты, такие как форварды, фьючерсы, опционы. Наиболее часто эти инструменты используются для хеджирования валютных рисков. Форварды дают возможность защититься от неблагоприятной конъюнктуры, например, от повышения валютного курса при покупке валюты, но в то же время не дают возможности воспользоваться благоприятной ситуацией, так как форвард является обязательным для исполнения.

Опционы ликвидируют этот недостаток форварда, так как они дают право выбора – исполнить контракт или отказаться от его исполнения. Если сложившаяся рыночная

конъюнктура неблагоприятна для компании, то она исполняет опцион, тем самым сократив свои возможные убытки. Если же ситуация на рынке складывается в пользу компании, то она отказывается от исполнения опциона, но в данном случае она несет убыток, равный величине уплаченной премии.

В таблице 2 представлены размеры заключенных срочных валютных контрактов в России в форме опционов и форвардов (табл. 2).

Таблица 2 – Валютные производные финансовые инструменты [4]

Иностранная валюта к получению					
Стоимость контрактов, млн.долл. США	Всего	Доллар США	Евро	Иена	Прочие валюты
на 01.01.2012	61 782	41 420	17 247	254	2 861
Форварды	56 641	38 411	15 583	54	2 594
Опционы	5 140	3 010	1 664	200	266
на 01.01.2013	65 562	45 864	14 468	187	5 043
Форварды	58 608	41 383	12 072	175	4 978
Опционы	6 954	4 481	2 396	12	66
на 01.01.2014	60 425	42 844	10 912	776	5 893
Форварды	52 954	38 248	8 059	767	5 881
Опционы	7 471	4 597	2 853	9	12
на 01.01.2015	42 500	26 036	10 327	46	6 091
Форварды	31 216	18 915	7 907	46	4 347
Опционы	11 285	7 120	2 420	0	1 744
Иностранная валюта к выплате					
Стоимость контрактов, млн.долл. США	Всего	Доллар США	Евро	Иена	Прочие валюты
на 01.01.2012	88 489	75 245	6 235	320	6 689
Форварды	83 263	72 348	5 160	159	5 596
Опционы	5 225	2 896	1 075	161	1 093
на 01.01.2013	67 580	48 269	11 914	251	7 146
Форварды	58 614	44 753	6 645	239	6 977
Опционы	8 967	3 516	5 269	12	170
на 01.01.2014	100 593	81 143	11 609	396	7 444
Форварды	80 076	66 521	5 884	392	7 280
Опционы	20 517	14 623	5 726	5	164
на 01.01.2015	67 316	54 948	5 383	209	6 776
Форварды	51 146	42 778	2 800	209	5 360
Опционы	16 170	12 171	2 583	0	1 417

Из таблицы 2 видно, основная часть контрактов заключена в долларах США. При этом стоимость контрактов на продажу долларов заметно превышает стоимость контрактов на покупку. С евро ситуация противоположна – больше контрактов на покупку. Также можно заметить, что преобладающую долю в структуре производных

финансовых инструментов занимают форварды, но при этом они включают также фьючерсы и свопы.

В настоящее время одним из наиболее распространенных методов защиты от финансовых рисков является страхование. Страхование предполагает передачу риска страховой компании. Хотя хеджирование и страхование несколько похожи, но в то же время между ними существует фундаментальное различие. При хеджировании фирма устраняет риск возникновения убытков, и при этом отказывается от возможности получения дохода. При страховании фирма также устраняет риск возможных убытков, за что платит страховой взнос, но при этом сохраняет возможность получения дохода.

В таблице 3 представлена информация о страховании финансовых рисков в России.

Таблица 3 - Состояние рынка страхования финансовых рисков в России [4]

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Количество заключенных договоров	4 497 817	7 059 111	5 720 647
Страховые премии, тыс.р.	13 511 340	14 890 930	15 370 634
Страховые выплаты, тыс.р.	1 130 214	1 019 868	1 291 117
Эффективность страхования, %	8,36	6,85	8,40

Несмотря на то, что размеры страховых выплат и страховых премий увеличились в 2014 г. на 26,6 % и 3,22 % соответственно, количество заключенных договоров в 2014 г. снизилось по сравнению с 2013 г. на 18,96 %. Доля страховых премий, направляемых на осуществление страховых выплат, не превышает 10 % в течение всего периода, что говорит о низкой эффективности страхования финансовых рисков, то есть большая часть страховых премий остается в распоряжении страховых компаний, а не возвращается организациям в виде страховых выплат. Слабое развитие страхования финансовых рисков обусловлено определенными сложностями в их прогнозировании.

Диверсификация предполагает распределение вложений между несколькими рискованными активами, что позволяет снизить суммарный риск. При диверсификации возможные убытки по одному активу компенсируются доходами по другому активу, таким образом снижается общий риск. По сравнению со страхованием диверсификация не требует дополнительной платы за снижение риска, а по сравнению с хеджированием – не лишает предприятие возможности получения дохода.

Таким образом, основной задачей в деятельности компании по управлению рисками является снижение финансового риска до минимального уровня. В большинстве

случаев для минимизации риска используются различные приемы: передача риска страховой компании; передача функции, генерирующей риск, третьей стороне; уменьшение вероятности наступления неблагоприятного события; уменьшение размера убытков, связанных с нежелательным событием; полный отказ от деятельности, которая связана с высокими рисками.

В заключении отметим, что любая компания постоянно подвержена финансовым рискам, которые угрожают ее экономической безопасности. Для того, чтобы обеспечить экономическую безопасность организации, одним из необходимых условий является постоянное управление всем комплексом рисков, связанных с деятельностью организации, в том числе финансовыми. Управление финансовыми рисками позволяет снизить вероятность возникновения убытков, повышает устойчивость компании, обеспечивает экономическую безопасность и тем самым обеспечивает стабильное функционирование компании.

Библиографический список

1. Афанасьев А. Система управления рисками компании / А. Афанасьев // Финансовый директор — практический журнал по управлению финансами компании. — 2015. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://fd.ru/articles/4365-red-sistema-upravleniya-riskami-kompanii>
2. Казакова Н.А. Финансовая среда предпринимательства и предпринимательские риски: Учебное пособие / Н.А. Казакова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 208 с.
3. Назаров Я.А. Управление финансовыми рисками как метод обеспечения экономической устойчивости фирмы /Я.А.Назаров // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия Экономика. Управление. Право. — 2010. - № 1. — С. 41-45.
4. Центральный Банк Российской Федерации официальный сайт: [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.cbr.ru/>
5. Цифрова Р.В. Управление рисками как фактор повышения финансовой устойчивости экономических систем / Р.В.Цифрова, Л.В.Казакова // Омский научный вестник. — 2011. — № 2. — С.87-91.