Журнал правовых и экономических исследований.
Journal of Legal and Economic Studies, 2017, 3: 97–101
© Л.С. Гогуа, Н.А. Лухманова, 2017

Рынок и управление экономическим развитием

УДК 336.6

L.S. Gogua, N.A. Luhmanova

RISK MANAGEMENT IN FINANCIAL MANAGEMENT SYSTEM

Lali Gogua –senior lecturer, the Department of Economics and Organization of Production, St. Petersburg State Technological Institute (Technical University), PhD in Economics, St. Petersburg; **e-mail: Lali_spb@mail.ru**.
Nadezhda Luhmanova – senior lecturer, the Department of Finance and Statistics, St. Petersburg State Technological Institute (Technical University), PhD in Economics, St. Petersburg; **e-mail: nady.81@mail.ru**.

The research is devoted to the topical problem of financial risk management. In order to realize potential growth opportunities Russian companies should assess potential risks and manage them by creating a framework within the financial management system. It will enable companies to solve complex long-term financial problems as well as react flexibly to changes in external and internal environment.

Keywords: *financial risk; financial stability; insolvency; bankruptcy; risk management structure; risk register; risk monitoring.*

Л.С. Гогуа, Н.А. Лухманова

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Лали Спиридоновна Гогуа – доцент кафедры экономики и организации производства, Санкт-Петербургский государственный технологический институт (технический университет), кандидат экономических наук, г. Санкт-Петербург; **e-mail: Lali_spb@mail.ru**.
Надежда Александровна Лухманова – доцент кафедры финансов и статистики, Санкт-Петербургский государственный технологический институт (технический университет), кандидат экономических наук, г. Санкт-Петербург; **e-mail: nady.81@mail.ru**.

Статья посвящена актуальной проблеме управления финансовыми рисками. Для того, чтобы реализовать потенциальные возможности роста, российским компаниям необходимо оценивать потенциальные риски своей деятельности и управлять ими, создавая в рамках системы финансового менеджмента структуры управления финансовыми рисками. Это позволит компаниям комплексно решать долгосрочные финансовые задачи и при этом гибко реагировать на изменения внешней и внутренней среды.

Ключевые слова: *финансовый риск; финансовая устойчивость; неплатежеспособность; банкротство; структура управления рисками; реестр рисков; мониторинг рисков.*

В настоящее время субъекты экономической деятельности, осуществляющие операции на финансовом рынке, сталкиваются с высокими рисками вследствие таких факторов, как неустойчивость экономических процессов в стране, несовершенство системы управления финансовым рынком, его законодательной и нормативно-правовой базы, зависимость российского финансового рынка от колебаний мировой конъюнктуры (причём эта зависимость постоянно нарастает). Всё это требует научно обоснованных критериев для оценки имеющихся финансовых рисков и подходов к управлению ими. Для этого, в свою очередь, требуются более совершенные и лучше адаптированные к реалиям методы исследований.

В рамках любой хозяйственной деятельности всегда есть опасность денеж-

ных потерь, специфичная для каждого типа хозяйственных операций. И важнейшая задача финансового менеджмента – выявление сущности финансовых рисков конкретного предприятия с установлением форм их воздействия на результаты финансовой деятельности организации.

Накопленный в процессе эволюции экономической мысли теоретический арсенал позволяет довольно разносторонне охарактеризовать природу предпринимательского риска в целом и финансового риска в частности. Вместе с тем, в трактовках категории риска у разных исследователей имеется немало противоречий, кроме того, не все из этих трактовок носят универсальный характер. В связи с этим целесообразно комплексно рассмотреть основные сущностные характеристики и особенности финансового риска в свете уже накопленного теоретического арсенала и сформулировать на этой основе более полное его определение.

Финансовый риск предприятия отражают следующие основные характеристики [1]:

- экономическая природа;
- объективность проявления;
- действие в условиях выбора;
- альтернативность выбора;
- целенаправленное действие;
- вероятность достижения цели;
- неопределенность последствий;
- ожидаемая неблагоприятность последствий;
- динамичность уровня;
- субъективность оценки.

Исходя из этих сущностных характеристик, финансовый риск можно определить так: финансовый риск предприятия представляет собой вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в виде потери дохода или капитала из-за неопределённости условий, в которых осуществляется финансовая деятельность.

Далее, для успешного управления рисками необходимо их правильно классифицировать. Классификация рисков означает систематизацию множества рисков на основании каких-либо признаков или критериев, позволяющих объединить множество рисков в более общие понятия. Такое упорядочение необходимо по нескольким причинам. Во-первых, классификация нужна, чтобы облегчить выявление рисков: на любой объект одновременно воздействует большое количество разнородных рисков, и если попытаться составить их список бессистемно, то некоторые из рисков могут быть пропущены или, наоборот, отмечены несколько раз под разными названиями, хотя по сути они идентичны. Поэтому разумно изначально разделить всё множество по каким-либо признакам и далее целенаправленно выявлять риски в каждой из областей.

Во-вторых, хорошая классификация позволяет быстрее подбирать методы работы с рисками, ведь если для определённой категории уже найдены ключевые принципы управления, то они подойдут и для каждого нового выявленного риска подобного же рода. Зная, к какой группе относится риск, можно сразу подобрать основные методы управления им.

Таким образом, правильно построенная классификация рисков во многом предопределяет точность результатов и эффект управления.

Но риск – явление многогранное, поэтому сложность представляет многообразие критериев, по которым можно классифицировать риски. В связи с этим единых подходов пока нет – для различных задач и областей используются собственные существенные признаки деления на виды, группы и классы. При этом классификация не должна становиться самоцелью, поскольку очень подробная классификация хотя и позволяет выделить больше особенностей, но не все из них действительно существенны на практике, а слишком дробный анализ может быть затруднён. Важно, чтобы классификация рисков была бы полезна и удобна в применении с практической точки зрения.

При этом сложность классификации рисков объясняется не только их многообразием, но и появлением новых видов рисков по мере экономического, социального и технологического прогресса.

Квалификационная система рисков

включает в себя категории, группы, виды, подвиды и разновидности рисков.

Первый уровень многоуровневой классификации финансовых рисков предприятия представлен риском банкротства. Банкротство – это интегральный риск, поскольку к угрозе банкротства может привести не только воздействие финансовых рисков, но и другие виды рисков в деятельности предприятия – производственные, технические, инвестиционные, коммерческие.

Второй уровень – так называемые обобщающие риски: риск снижения финансовой устойчивости и риск неплатёжеспособности, при неблагоприятном развитии ситуации они могут генерироваться в риск банкротства.

Третий уровень – так называемые конкретные финансовые риски, то есть риски, сопряжённые со сферой деятельности данного конкретного предприятия. Здесь можно выделить инвестиционный, инфляционный, дефляционный, процентный, депозитный, валютный, кредитный, налоговый, биржевой риски.

Связь между рисками второго уровня и риском банкротства заключается в том, что хроническая неплатёжеспособность предприятия при отсутствии грамотных антикризисных мер может привести его к банкротству.

Анализ финансовых рисков третьего и второго уровней позволяет сделать вывод о том, что конкретные риски третьего уровня при неправильном управлении могут привести предприятие к потере платежеспособности и снижению финансовой устойчивости. Высокие темпы роста инфляции, увеличение дебиторской задолженности в результате воздействия кредитного риска, неблагоприятное изменение валютного курса, увеличение налоговых ставок могут привести предприятие не только к временной, но и к хронической неплатежеспособности, что приводит к снижению финансовой устойчивости.

Таким образом, между финансовыми рисками первого, второго и третьего уровней существуют вертикальные связи, т.е. риски третьего уровня могут создавать риски второго уровня, которые, в свою очередь, могут создавать риск банкротства предприятия. Вместе с тем, исходя из российского законодательства, кредитный риск может напрямую создавать риск банкротства [5].

Кроме вертикальных связей, существуют и горизонтальные взаимосвязи финансовых рисков третьего уровня, т.е. потери по одному виду финансового риска могут привести к потерям по другому виду финансового риска.

Правильное понимание взаимосвязей между различными финансовыми рисками имеет решающее значение для планирования деятельности предприятия. Используя взаимосвязи финансовых рисков, финансовый менеджер получает возможность выстроить схему максимально возможных потерь, которые могут иметь место при проведении той или иной операции.

К значимым аспектам системы управления финансовыми рисками относится правильно выстроенная структура управления, в которой должно быть предусмотрено столько уровней управления, как и в данном хозяйствующем субъекте в целом. Распределение ролей и обязанностей участников системы управления рисками представлено на рис. 1.

Верхним уровнем подобной структуры должны быть координаторы системы управления рисками. Данный уровень включает подразделения внутреннего контроля, аудита и управления рисками, а в их функции входит собственно координация процессов управления рисками, а также такие вспомогательные функции, как сбор информации и консультирование владельцев рисков по методологии управления рисками. Ответственные за сбор информации по рискам назначаются во всех подразделениях компании. Важно, чтобы деятельность координаторов системы управления рисками на верхнем уровне организации и на уровне филиалов строилась бы по единообразным стандартам и методикам, а также эффективно согласовывалась бы друг с другом с помощью единого регламента взаимодействия. Это позволяет оперативно обмениваться информацией для принятия решений по

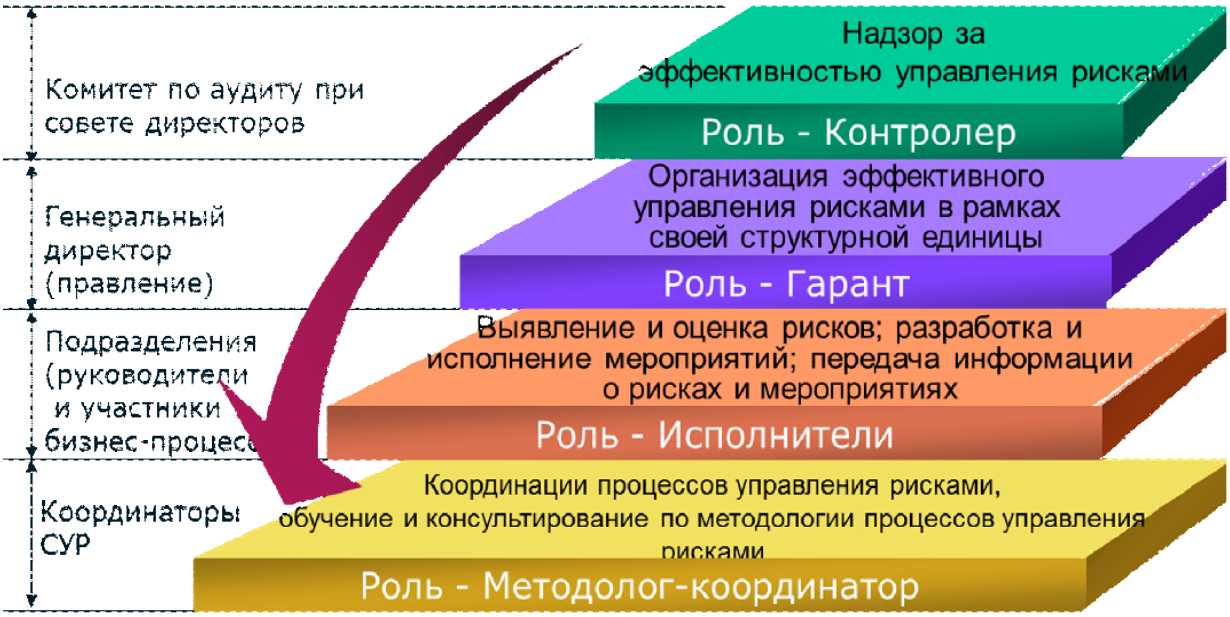

Рис. 1. Распределение ролей и обязанностей участников системы управления рисками

снижению уровня риска на всех уровнях управления [3].

В литературе можно найти множество схем процесса управления рисками. Традиционно данный процесс представляется как циклическое выполнение ряда последовательных шагов с возможностью возвращения на более ранний этап при необходимости корректировок в свете получения новой информации. Однако при анализе подобных схем управления рисками следует помнить, что:

1) процесс управления рисками не носит линейного характера, его процессы протекают, скорее, параллельно, а его традиционное циклическое представление просто более наглядно с методической точки зрения;

2) практически все этапы различным образом взаимосвязаны, что часто не отражается на схеме, чтобы не нарушить логику её построения системы;

3) этапы (шаги) могут иметь другие названия, при этом несколько шагов мо-

Рис. 2. Сценарий управления рисками

гут быть объединены в один либо, наоборот, этап может быть раздроблен на более мелкие шаги или операции [4].

Схема управления рисками одинакова для любых организаций, фирм, социальных систем. Общий сценарий управления рисками представлен на рис. 2.

Таким образом, для современного бизнеса характерен системный подход к управлению рисками, включая финансовые. Управление финансовыми рисками предприятия должно представлять собой последовательно выстроенную систему принципов и методов разработки и реализации сопряжённых с рисками финансовых решений, что обеспечивает всестороннюю оценку различных видов финансовых рисков и нейтрализацию возможных негативных последствий. В результате выстраивания и функционирования системы управления рисками хозяйствующий субъект получает инструментарий, позволяющий организации эффективно контролировать уровень рисков, своевременно реагировать на изменения внешней среды и, как следствие, достигать конкурентных преимуществ и успешности в своей деятельности.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Балабанов И.Т.* Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 1996. 192 с.

2. *Бартон Т.Л., Шенкир У.Г., Уокер П.Л.* Риск-менеджмент: практика ведущих компаний: уроки специалистов мирового уровня по управлению рисками в таких компаниях, как Chase Manhattan, Microsoft, Du Pont, Unocal, United Grain Growers / пер. с англ. Т.В. Клекоты и др. М.: Вильямс, 2008. 207 с.

3. *Бланк И.А.* Управление финансовыми рисками. К.: Ника-Центр, 2005. 600 с.

4. *Круи М., Галай Д., Марк Р.* Основы риск-менеджмента / науч. ред. В.Б. Минасян; пер. с англ. Н.С. Сологуба. М., 2011. 389 с.

5. *Пименов Н.А.* Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности / под общ. ред. В.И. Авдийского. М.: Юрайт, 2014. 413 с.