

Посвящается 100-летию Финансового университета

Н. А. Пименов

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В СИСТЕМЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

УЧЕБНИК И ПРАКТИКУМ ДЛЯ АКАДЕМИЧЕСКОГО
БАКАЛАВРИАТА

2-е издание, переработанное и дополненное

*Рекомендовано Учебно-методическим отделом высшего образования
в качестве учебника и практикума для студентов высших учебных
заведений, обучающихся по экономическим направлениям*



Книга доступна в электронной библиотечной системе
biblio-online.ru

Москва ■ Юрайт ■ 2018

УДК 33(075.8)
ББК 65.261я73
ПЗ2

Автор:

Пименов Николай Анатольевич — кандидат экономических наук, доцент кафедры анализа рисков и экономической безопасности, начальник Отдела воспитательной работы Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

Рецензенты:

Безденежных В. М. — доктор экономических наук, профессор кафедры анализа рисков и экономической безопасности Финансового университета при Правительстве Российской Федерации;

Нестеренко Ю. Н. — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой финансов и кредита Российского государственного гуманитарного университета;

Сидоров М. Н. — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой стратегического и корпоративного менеджмента Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова.

Пименов, Н. А.

ПЗ2 Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности : учебник и практикум для академического бакалавриата / Н. А. Пименов. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2018. — 326 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс).

ISBN 978-5-534-04539-0

Предлагаемый учебник представляет собой развернутый учебный курс по дисциплине «Управление финансовыми рисками». Вопросы управления финансовыми рисками в системе экономической безопасности хозяйствующих субъектов рассматриваются с позиций анализа рисков, возникающих в различных сферах финансово-хозяйственной деятельности, и использования инструментов системы экономической безопасности по их предотвращению и минимизации. В основе учебника лежат базовые понятия экономической безопасности, такие как критерии, индикаторы, пороговые значения.

Учебник соответствует актуальным требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования.

Для бакалавров, обучающихся по направлению «Экономика», а также для аспирантов и преподавателей.

УДК 33(075.8)
ББК 65.261я73



Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав. Правовую поддержку издательства обеспечивает юридическая компания «Дельфи».

ISBN 978-5-534-04539-0

© Пименов Н. А., 2013
© Пименов Н. А., 2017, с изменениями
© ООО «Издательство Юрайт», 2018

Оглавление

Список принятых сокращений.....	6
Введение.....	7

Раздел I

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

Глава 1. Содержание и сущность финансовых рисков	11
1.1. Финансовый риск как объект финансового управления.....	11
1.2. Классификация финансовых рисков.....	18
1.3. Финансовая устойчивость и безопасность.....	29
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	40
<i>Тесты и упражнения</i>	40
Глава 2. Управление финансовыми рисками	43
2.1. Процесс управления финансовыми рисками	43
2.2. Диагностика рисков: идентификация и оценка	53
2.3. Карта рисков как инструмент управления	62
2.4. Методы управления рисками	73
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	85
<i>Тесты и упражнения</i>	85

Раздел II

МИНИМИЗАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

Глава 3. Финансовый контроль хозяйствующих субъектов	91
3.1. Внутренний финансовый контроль	91
3.2. Контроль финансовой отчетности: риски мошенничества.....	101
3.3. Контроль дебиторской задолженности.....	112
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	126
<i>Тесты и упражнения</i>	127
Глава 4. Страхование финансовых рисков.....	130
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	142
<i>Тесты и упражнения</i>	142
Глава 5. Регулирование отдельных финансовых рисков	145
5.1. Кредитные риски	145
5.2. Валютные риски.....	160
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	171
<i>Тесты и упражнения</i>	171

Раздел III
ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ НАЛОГОВЫМИ РИСКАМИ
ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

Глава 6. Критерии и индикаторы налоговых рисков в системе экономической безопасности	177
6.1. Критерии и индикаторы, связанные с исполнением обязанностей налогоплательщика и налогового агента.....	179
6.2. Общедоступные критерии налоговых рисков	185
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	193
<i>Тесты и упражнения</i>	194
Глава 7. Риски хозяйствующих субъектов, связанные с налоговым контролем	197
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	211
<i>Тесты и упражнения</i>	211
Глава 8. Риски признания налоговой выгоды необоснованной	216
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	223
<i>Тесты и упражнения</i>	223
Глава 9. Налоговые риски со стороны контрагентов	227
9.1. Риски со стороны покупателей и поставщиков	227
9.2. Проявление должной осмотрительности и осторожности при выборе контрагента	233
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	244
<i>Тесты и упражнения</i>	244
Глава 10. Налоговое планирование	248
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	256
<i>Тесты и упражнения</i>	256
Глава 11. Оптимизация налоговых платежей: схемы и риски	259
11.1. Оптимизация НДС	259
11.2. Оптимизация налога на прибыль	271
11.3. Оптимизация налога на имущество.....	284
11.4. Оптимизация транспортного налога	294
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	301
<i>Ситуационные задачи</i>	302
<i>Мини-кейсы</i>	303
Глава 12. Порядок и особенности защиты прав налогоплательщиков	305
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	314
<i>Тесты и упражнения</i>	314
Заключение	317
Глоссарий	318
Рекомендованная литература.....	323
Новые издания по дисциплине «Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности» и смежным дисциплинам	326

Список принятых сокращений

ГК РФ — Гражданский кодекс Российской Федерации: часть первая, утвержденная Федеральным законом от 30.11.1994 № 51-ФЗ; часть вторая, утвержденная Федеральным законом от 26.01.1996 № 14-ФЗ; часть третья, утвержденная Федеральным законом от 26.11.2001 № 146-ФЗ

КоАП РФ — Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях от 30.12.2001 № 195-ФЗ

НК РФ — Налоговый кодекс Российской Федерации: часть первая от 31.07.1998 № 146-ФЗ; часть вторая от 05.08.2000 № 117-ФЗ

УК РФ — Уголовный кодекс Российской Федерации от 13.06.1996 № 63-ФЗ

УПК РФ — Уголовно-процессуальный кодекс Российской Федерации от 18.12.2001 № 174-ФЗ

Постановление ВАС № 53 — Постановление пленума Высшего Арбитражного Суда от 12.10.2006 № 53 «Об оценке арбитражными судами обоснованности получения налогоплательщиком налоговой выгоды»

Росстат — Федеральная служба государственной статистики

ФМС России — Федеральная миграционная служба Российской Федерации

ФНС России — Федеральная налоговая служба Российской Федерации

ФСФР России — Федеральная служба по финансовым рынкам

БКИ — бюро кредитных историй

КИР — ключевые индикаторы риска

КОНР — критерии оценки налоговых рисков

МБС — международный бухгалтерский стандарт

МСФО — международные стандарты финансовой отчетности

СУР — система управления рисками

ART — альтернативный перенос рисков

Введение

Деятельность любого хозяйствующего субъекта подвержена финансовым рискам, вызванным изменяющимися факторами как внутренней, так и внешней среды. Логично, что любая организация стремится обезопасить себя от негативного воздействия рисков, способных помешать ее устойчивому и поступательному развитию. Соответственно, чтобы минимизировать возможные дополнительные расходы или убытки от наступления негативных событий, компании стремятся спрогнозировать вероятность наступления таких событий, оценить возможный ущерб, принять соответствующие меры по минимизации финансовых рисков. Предлагаемый учебник представляет собой развернутый учебный курс по дисциплине «Управление финансовыми рисками».

В результате освоения дисциплины студент должен:

знать

- принципиальные положения теоретических основ управления финансовыми рисками;
- основные этапы процесса управления финансовыми рисками;
- основные методы регулирования финансовых рисков;

уметь

- классифицировать финансовые риски, характерные для конкретного хозяйствующего субъекта;
- определять основные методы регулирования отдельных финансовых рисков;
- осуществлять мониторинг и корректировку управленческих решений, направленных на минимизацию финансовых рисков;

владеть

- навыками выявления наиболее опасных зон финансовых рисков для конкретного хозяйствующего субъекта;
- методами анализа информации внешних и внутренних факторов финансовых рисков;
- способами подготовки управленческих решений, направленных на минимизацию финансовых рисков.

Учебник представляет собой второе издание, актуализированное, дополненное и переработанное. В отличие от предыдущего издания учебника, в новое издание дополнительно включены вопросы внутреннего финансового контроля хозяйствующих субъектов, переработана и дополнена глава 11, связанная с оптимизацией налоговых платежей, и глава 12, раскрывающая порядок и особенности защиты прав налогоплательщиков, расширен практикум, введен глоссарий, актуализирована нормативная база.

Издание предназначено для студентов академического бакалавриата высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям.

Учебник содержит три раздела, объединяющих двенадцать глав. Первый раздел «Методологические основы управления финансовыми рисками хозяйствующих субъектов» раскрывает содержание и сущность финансовых рисков, классификацию, взаимосвязь финансовой устойчивости и финансовой безопасности, рассматриваются основные этапы процесса управления рисками, их диагностики, порядок картографирования выявленных рисков, основные методы управления рисками.

Второй раздел «Минимизация финансовых рисков хозяйствующих субъектов» содержит инструментарий, направленный на минимизацию финансовых рисков. В этом разделе рассматриваются темы, связанные с внутренним финансовым контролем, учетом финансовых инструментов и финансовых ресурсов, контролем финансовой отчетности и дебиторской задолженности, страхованием финансовых рисков. Отдельная глава второго раздела посвящена регулированию кредитных и валютных рисков. Подробно рассмотрено содержание и сущность кредитных и валютных рисков, основные методы их регулирования.

Третий раздел «Особенности управления налоговыми рисками хозяйствующих субъектов» посвящен налоговым рискам. Хозяйствующие субъекты рассматривают налоги как расходы, снижающие доходы и финансовую эффективность их деятельности. По этой причине объективно возникает стремление к сокращению налоговых платежей. В последние годы данное явление называют налоговым планированием, налоговой оптимизацией, минимизацией налогообложения. Однако, увлекаясь поисками схем минимизации налоговых платежей, хозяйствующие субъекты зачастую выходят за рамки правового поля и пренебрегают законом. В связи с этим легитимное управление налоговыми рисками и их минимизация, безусловно, являются одними из важнейших приоритетов в деятельности государства и хозяйствующих субъектов. В учебнике рассматриваются особенности внешних и внутренних налоговых рисков хозяйствующих субъектов.

В основе материала учебника лежат базовые понятия экономической безопасности, такие как критерии, индикаторы, пороговые значения. Учебник, безусловно, не охватывает все виды финансовых рисков хозяйствующих субъектов. Выбор кредитных, валютных и налоговых рисков обусловлен прежде всего высокой степенью их потенциальной опасности, а следовательно, и большой значимостью для хозяйствующих субъектов. Финансовые риски рассматриваются с позиций анализа рисков, возникающих в различных сферах финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов и использования инструментов системы экономической безопасности по их предотвращению и минимизации. Излагая материал в представленной последовательности, надеемся, что данный учебник поможет преподавателям и студентам сформировать целостное представление о системе управления финансовыми рисками.

Раздел I
МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ
УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ
РИСКАМИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ
СУБЪЕКТОВ



Глава 1

СОДЕРЖАНИЕ И СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ

В результате освоения данной главы студент должен:

знать

- сущность и содержание финансового риска;
- классификацию финансовых рисков;
- сущность финансовой устойчивости и безопасности;

уметь

- раскрывать содержание основных угроз финансовой безопасности;
- предвидеть последствия финансового риска;

владеть

- навыками анализа содержания причин и факторов риска.
-

1.1. Финансовый риск как объект финансового управления

Предпринимательская деятельность тесно связана с понятием риск. Для успешного существования в условиях рыночной экономики предпринимателю необходимо решаться на внедрение инновационных технологий, новаторских идей, на смелые, нетривиальные действия, — все это усиливает риск. Поэтому необходимо правильно оценивать степень риска и уметь управлять риском, чтобы добиваться более эффективных результатов в своей деятельности.

Простейший способ поставить в тупик бизнесмена — спросить его: «Как вы относитесь к риску?» Первая реакция будет негативной: «Риски мешают работать. Если бы не риски, то дела шли бы прекрасно...» Но если продолжить разговор, то выяснится, что вместе с рисками исчезнут не только помехи для бизнеса, но и сам бизнес. Парадокс? Отнюдь нет, ведь риск — это единственная среда обитания шанса, фортуны и успеха, в других условиях они не живут. Поэтому главным в бизнесе является не тотальное уничтожение рисков, а точечные и системные воздействия на каждый из них, способствующие превращению проблем в развитие и успех проекта в целом. Зададим другой вопрос, обращенный к представителям бизнеса: «Какие риски наиболее опасны для бизнеса?» Первая реакция: «Нестабильная экономическая и политическая ситуация, пробелы в законодательстве, коррумпированность чиновников, криминал, ненадежность поставщиков...» Однако если копнуть глубже, то выяснится, что все эти внешние риски составляют не более четверти от всех рисков финансовых проектов в целом. Остальные 75% — риски внутренние, находящиеся внутри команды проекта и компании. Внутренними причинами

предпринимательских рисков часто являются несовершенство структуры фирмы, ошибки управления бизнесом, отсутствие у персонала мотивации на добросовестный труд, а часто даже саботаж, вредительство, воровство, предательство сотрудников и др.

Все российские и зарубежные исследования проблематики финансовых рисков базируются на общем теоретическом фундаменте, включающем в себя основные понятия, связанные с теорией риска. В связи с этим необходимо определить сущность категории «риск».

В Европе уже в средневековые термин «риск» употреблялся в связи с мореплаванием и морской торговлей. Мореходы подразумевали под риском потенциальную опасность для своих судов, исходящую от стихии и пиратов. У Адама Смита и других англоязычных ученых для обозначения рискованных действий часто практиковалось слово *hazard* (опасность). Термин *risk* начал употребляться в двадцатых годах XIX в. при проведении страховых операций и лишь в XX в. прочно укрепился в научной литературе и экономической жизни¹.

В целях уточнения понятия «риск» обратимся к морфологии этого слова. Морфология слова «риск» подразумевает не столько его конечное состояние, результат, сколько определенное действие, определенный процесс. Для комментария обратимся к словарю В. И. Даля: «Рисковать — значит пускаться наудачу, на неверное дело, наудалую, отважиться, идти на авось, делать что-либо без верного расчета, подвергаться случайности, действовать смело, предприимчиво, надеясь на счастье, ставить на кон»². Смысловую нагрузку данных слов можно разделить на две составляющие: начало действия и неполная уверенность в успешном результате. Но в любом случае грамматическое значение рассматриваемого понятия «риск» подразумевает процесс, действие, деятельность. Процессный подход содержится и в определении А. С. Шапкина: «Риск — деятельность, связанная с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели»³.

В современном мире под риском, чаще всего, понимают результат, связанный с вероятностью потерь. К примеру, Б. А. Лагоша определяет риск как вероятность (угрозу) потери лицом или организацией части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления определенной производственной и финансовой политики⁴.

¹ Ковалев П. Сущность, атрибутивные качества и функции категории «риск» [электронный документ]. URL: <http://www.mbka.ru/price/kovalev5.doc>.

² Даль В. И. Иллюстрированный толковый словарь живого великорусского языка. М. : Белый город, 2007. С. 408.

³ Шапкин А. С. Теория риска и моделирование рискованных ситуаций : учебник / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. М. : Дашков и К°, 2007. С. 33.

⁴ Моделирование рискованных ситуаций в экономике и бизнесе : учеб. пособие / А. М. Дубров, Б. А. Лагоша, Е. Ю. Хрусталева, Т. П. Барановская ; под ред. Б. А. Лагоши. 2-е изд., перераб. и доп. М. : Финансы и статистика, 2003. С. 12.

Т. Я. Нерсисян под риском понимает вероятность понести убыток или упустить выгоду¹.

В «Финансово-кредитном энциклопедическом словаре» под редакцией А. Г. Грязновой указывается на то, что риск — это вероятность наступления событий с негативными последствиями; опасность возникновения непредвиденных потерь, убытков, недополучения доходов, прибыли по сравнению с планируемым вариантом².

Таким образом, многие ученые рассматривают риск как нежелательное, негативное явление, которое нужно по возможности избегать или минимизировать.

Как было упомянуто выше, понятие «риск» неразрывно связано с понятием «неопределенность». При этом под неопределенностью обычно понимают недостаточную полноту, точность информации о какой-либо деятельности или ее результатах. Неопределенность объективно присуща любой финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта. Неопределенность характеризуется тем, что невозможно точно и полно учесть всю информацию в процессе деятельности. По причине неопределенности любое предприятие в процессе принятия управленческих решений идет на определенный риск. Что производить? В каком объеме? Каков будет спрос через год, полгода на производимый товар? Какая структура управления будет наиболее эффективной для данного предприятия? На эти и многие другие вопросы можно ответить лишь с определенной долей вероятности. К тому же невозможно абсолютно точно спрогнозировать не только внешние факторы, влияющие на деятельность предприятия, но и внутренние. При этом в условиях глобализации экономики, когда возникший в одной стране экономический кризис влияет на состояние экономик других государств, степень непредсказуемости хозяйственной деятельности компаний все более усиливается.

В результате осуществления рискованной деятельности руководство предприятия не может с высокой степенью уверенности спрогнозировать вероятность наступления того или иного положительного или негативного результата. Всегда существует фактор случайности, который может в корне изменить намечающуюся тенденцию развития событий. При этом воздействие фактора случайности на ожидаемый результат деятельности может быть как отрицательным, так и положительным (например, получение неожиданной сверхприбыли).

Таким образом, нельзя утверждать, что риск связан только лишь с возникновением убытков, потерь. В связи с вышеизложенным, риск следует рассматривать с точки зрения возможности наступления как негативных, так и положительных последствий. Поэтому многие хозяйствующие субъекты зачастую идут на риск, стремясь получить максимально большую прибыль. Отсюда следует, что конечным результатом рискованной деятельности является не только наличие убытков, но и возможность получить сверхприбыль. При этом чем большую сверхприбыль ожидает получить

¹ Нерсисян Т. Я. Предпринимательство : словарь-справочник. М. : Анкил, 2007. С. 566.

² Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А. Г. Грязновой. М. : Финансы и статистика, 2004. С. 845.

менеджмент предприятия, тем значительнее возможные убытки, и соответственно, тем рисковее становится деятельность хозяйствующего субъекта.

В явлении «риск» можно выделить следующие элементы, взаимосвязь которых и составляет его сущность:

- возможность отклонения от предполагаемой цели, ради которой осуществлялась выбранная альтернатива;
- вероятность достижения желаемого результата;
- отсутствие уверенности в достижении поставленной цели;
- возможность материальных, нравственных и др. потерь, связанных с осуществлением выбранной в условиях неопределенности альтернативы.

Таким образом, выделяют следующие черты, присущие риску:

- 1) риск характеризуется наличием неопределенности;
- 2) риск всегда связан с возможностью выбора того или иного варианта развития событий, а иными словами, — с понятием альтернативности¹.

К перечисленным выше двум характеристикам риска можно также отнести обязательное наличие нескольких вариантов исхода событий, причем один из них должен нести негативный характер.

Как правило, все виды рисков взаимосвязаны и оказывают влияние на деятельность предпринимателя. При этом изменение одного вида риска может вызывать изменение большинства остальных².

В общем случае, переход от одного риска к другому может произойти или не произойти. При разных обстоятельствах брошенная спичка может привести к пожару или нет, рост курса валюты может повлиять на деятельность фирмы или не задеть ее, падение для человека может привести к тяжелой травме или легкому ушибу.

Все обстоятельства, которые влияют на вероятность переходов между элементами структуры риска и (или) на способ их реализации, мы объединим общим названием «*факторы риска*». Брошенная спичка имеет больше шансов вызвать пожар, если упадет на горячее покрытие, колебание курса валюты окажет воздействие на предприятие, закупающее сырье за эту валюту, тренированный человек успеет сгруппироваться и не получит травм при падении. Эти обстоятельства (материал покрытия, структура закупок, натренированность) сами по себе не являются причиной наступления опасного события, не оказывают воздействия на объект, не приводят к последствиям. Но только они способствуют или, наоборот, затрудняют реализацию риска. К факторам риска могут относиться как свойства самого объекта, так и свойства окружающей среды. Исходя из этого, можно дать следующее определение фактору риска. *Фактор риска* — обстоятельство, влияющее на вероятность или последствия реализации риска, но не являющееся его непосредственной причиной.

Принимая управленческие решения, руководство предприятия должно обязательно оценить риски, связанные с проведением предполагаемых дей-

¹ Авдийский В. И. Анализ и прогнозирование рисков в системе экономической безопасности хозяйствующих субъектов : в 2 ч. : учеб. пособие / В. И. Авдийский, П. А. Герасимов, И. А. Лебедев. М. : Финакадемия, 2007. Ч. 1. С. 79.

² Меньшиков И. С. Рыночные риски: модели и методы / И. С. Меньшиков, Д. А. Шелагин. СПб. : Питер, 2009. С. 91.

ствий, и определить для себя, является ли данный риск приемлемым (оптимальным) для компании. Как мы уже отмечали, деятельность хозяйствующих субъектов окружена многочисленными рисками. Одними из самых существенных в настоящее время являются финансовые риски.

Нестабильная экономическая среда, внутри которой действуют хозяйствующие субъекты, предполагает необходимость систематического анализа финансового состояния. При этом основным объектом анализа должны стать финансовые риски предприятия и возможные пути снижения их негативного воздействия. Накопленный в процессе эволюции экономической мысли теоретический арсенал позволяет довольно разнообразно охарактеризовать природу риска в целом и финансового риска в частности. В связи с этим представляется целесообразным 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 хозяйствующего субъекта отражают следующие характеристики.

1. *Экономическая природа.* Финансовый риск проявляется в сфере экономической деятельности предприятия, прямо связан с формированием его доходов и характеризуется возможными экономическими потерями в процессе осуществления финансовой деятельности. С учетом перечисленных экономических форм своего проявления финансовый риск характеризуется как категория экономическая, занимающая определенное место в системе экономических категорий, связанных с осуществлением хозяйственного процесса.

2. *Объективность проявления.* Финансовый риск является объективным явлением в функционировании любого предприятия; он сопровождает практически все виды финансовых операций и все направления его финансовой деятельности. Риск присущ каждому финансовому решению, связанному с ожиданием доходов, независимо от того, понимает эту ситуацию финансовый менеджер или нет. Хотя принятие рискованного финансового решения и носит субъективный характер, объективная природа проявления риска остается неизменной. Это определяет осознанное отношение к риску в процессе осуществления финансовой деятельности.

3. *Действие в условиях выбора.* Это одна из наиболее существенных характеристик финансового риска, которая часто упускается или неверно трактуется многими исследователями. Такое действие предпринимается финансовым менеджером в условиях рискованной ситуации или ситуации неопределенности только при наличии вариантов этого выбора. В этой своей характеристике финансовый риск проявляется как на стадии выбора (принятия) решения, так и на стадии его реализации. Как действие в условиях выбора финансовый риск является способом практического разрешения противоречий в развитии возможных условий осуществления предстоящей финансовой деятельности. Иными словами, финансовый риск это не отражение рискованной ситуации (условий риска или неопределенности), а конкретное действие субъекта, принимающего решение, направленное на практический выход из этой ситуации в условиях неизбежного выбора.

4. *Альтернативность выбора.* Финансовый риск предполагает необходимость выбора альтернативы действий финансового менеджера. При любых видах ситуации риска или неопределенности существует, по меньшей мере, две альтернативы этого выбора — принять на себя финансовый риск или отказаться от него. В реальной практике таких альтернатив гораздо больше и в зависимости от конкретного содержания условий риска или неопределенности эти альтернативы характеризуются различной степенью сложности и методами выбора. В одних случаях выбор альтернативы действий осуществляется на основе прошлого опыта, в других — на основе моделирования ситуаций развития событий в будущем, в третьих — просто на интуиции финансового менеджера, принимающего решение. Там где нет альтернативы выбора, нет и самого понятия финансового риска.

5. *Целенаправленное действие.* Финансовый риск всегда рассматривается по отношению к конкретной цели, на достижение которой он направлен. Как правило, такой целью является получение определенной суммы (или уровня) дохода в результате осуществления отдельной финансовой операции или финансовой деятельности в целом. В этом отношении финансовый риск рассматривается как возможность недостижения цели того или иного управленческого решения вследствие объективно существующей неопределенности условий осуществления предстоящей финансовой деятельности. Именно возможность несовпадения полученного финансового результата с намеченным целевым его показателем и характеризует сущность финансового риска. Без такого целевого измерителя финансовый риск как действие теряет свой смысл.

6. *Вероятность достижения цели.* В риске всегда присутствуют две важные составляющие: возможность и последствия. Мера риска должна учитывать оба этих элемента. Для оценки возможности непредвиденного наступления того или иного исхода используется такой показатель, как вероятность.

Вероятность — действительное число в интервале от 0 до 1, относящееся к случайному событию и служащее мерой того, что данное событие может произойти. В зависимости от имеющейся информации о событии, вероятность может отражать:

- а) относительную частоту наступления события в серии наблюдений;
- б) степень уверенности наблюдателя в том, что некоторое событие произойдет. Для высокой степени уверенности вероятность близка к единице.

Последствием реализации риска является изменение состояния объекта. В результате происходит изменение отслеживаемых параметров. Чтобы можно было сравнивать риски между собой, данные последствия (параметры) должны иметь одинаковые единицы измерения.

Если у случайного события существуют два возможных неблагоприятных исхода, один из которых приводит к потере денег, а другой — к потере времени, то, чтобы можно было их сравнивать, необходимо привести последствия к одной единице измерения. В данном случае либо к деньгам (тогда второй исход надо оценить, например, как сумму денег, которые можно было бы заработать за это время), либо ко времени (тогда первый исход можно выразить как количество времени, которое потребуется, чтобы заработать столько денег).

Таким образом, простейшей мерой риска является пара показателей: *вероятность* и *последствия*. Наличие *вероятности отклонения от цели* является атрибутом любого финансового риска, отражающим его содержание. При этом количественная идентификация этой вероятности в условиях риска существенно отличается от условий неопределенности. Условия риска характеризуются как совокупность предстоящих вариантов осуществления финансовой деятельности, в которых существует объективная возможность количественно оценить вероятность достижения целевого результата. В отличие от них условия неопределенности рассматриваются как совокупность предстоящих вариантов возможностей осуществления финансовой деятельности, в которых вероятность достижения целевого результата в количественном измерителе установлена быть не может. Вместе с тем финансовый менеджер, принимающий рисковое решение в условиях неопределенности, уверен, что вероятность достижения целевого результата существует, иначе финансовый риск как его действие был бы лишен смысла.

7. *Неопределенность последствий*. Эта характеристика финансового риска определяется невозможностью детерминировать количественный финансовый результат (в первую очередь доходность осуществляемых финансовых операций) в процессе принятия финансовых решений. Последствия действий финансового менеджера, связанных с финансовым риском, могут иметь как положительные, так и отрицательные отклонения от целевого результата. При этом уровень результативности финансовых операций может колебаться (по отношению к целевому его значению) в зависимости от вида и уровня риска в довольно значительном диапазоне. Эта неопределенность последствий финансового риска проявляется как в условиях неопределенности, так и в условиях риска.

8. *Ожидаемая неблагоприятность последствий*. Как отмечено выше, последствия финансового риска могут характеризоваться как позитивными, так и негативными результатами финансовой деятельности. Однако в теории и в хозяйственной практике уровень финансового риска оценивается, прежде всего, размерами возможного экономического ущерба. Этот экономический ущерб в процессе реализации финансового риска может принимать различные формы — потерю прибыли, дохода, части или всей суммы капитала предприятия. В финансовой практике этот экономический ущерб всегда оценивается в денежном измерении.

9. *Динамичность уровня*. Уровень финансового риска, присущий той или иной финансовой операции или определенному виду финансовой деятельности предприятия, не является неизменным. Прежде всего, он существенно варьирует во времени, т.е. зависит от продолжительности осуществления финансовой операции. Фактор времени оказывает самостоятельное воздействие на уровень финансового риска, проявляемое в альтернативности форм вложения капитала, возможности роста темпов инфляции, неопределенности движения ставки ссудного процента на финансовом рынке и т.п. Кроме того, показатель уровня финансового риска значительно варьирует под воздействием объективных и субъективных факторов, которые находятся в постоянной динамике.

10. *Субъективность оценки.* Несмотря на объективную природу финансового риска как экономического явления, оценка уровня финансового риска носит субъективный характер. Эта субъективность, т.е. неравнозначность оценки данного объективного явления различными субъектами осуществления этой оценки, определяется различным уровнем полноты и достоверности информативной базы, квалификацией финансовых менеджеров, их опытом в сфере риск-менеджмента и другими факторами.

Рассмотренные основные сущностные характеристики финансового риска позволяют сформулировать его следующим образом: *финансовый риск предприятия* представляет собой результат выбора его собственниками или менеджерами альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности экономического ущерба (финансовых потерь) в силу неопределенности условий его реализации¹.

Таким образом, под финансовым риском хозяйствующих субъектов понимается вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности. Последствия финансовых рисков влияют на финансовые результаты предприятия, они могут привести не только к определенным финансовым потерям, но и к банкротству хозяйствующего субъекта. Это обстоятельство приводит к тому, что финансовые риски выделяются в особую категорию и являются одними из важнейших объектов финансового управления. Поэтому одной из задач собственников, менеджмента является определение именно тех финансовых рисков, которые оказывают влияние на деятельность конкретного предприятия. Главным для финансового менеджера является управление этими рисками, которые позволили бы предотвратить или минимизировать воздействие финансовых рисков на деятельность хозяйствующего субъекта.

1.2. Классификация финансовых рисков

В процессе своей деятельности предприниматели сталкиваются с совокупностью различных видов риска, которые отличаются между собой по месту и времени возникновения, совокупности внешних и внутренних факторов, влияющих на их уровень и, следовательно, по способу их анализа и методам описания. В целях облегчения управления, риски необходимо классифицировать. Классификация является одним из важных инструментов управления рисками.

Классификация рисков означает систематизацию множества рисков на основании каких-то признаков и критериев, позволяющих объединить подмножества рисков в более общие понятия. Упорядочение этого множества необходимо по нескольким причинам.

Во-первых, классификация нужна для облегчения процесса выявления рисков. На любой объект одновременно воздействует большое количество

¹ Бланк И. А. Управление финансовыми рисками. Киев : Ника-Центр, 2005. С. 32.

разнородных рисков. Если попытаться составить их список бессистемно, то скорее всего некоторые из рисков будут пропущены или, наоборот, отмечены несколько раз, но с разными названиями. Поэтому разумно изначально разделить все множество по каким-либо признакам и далее целенаправленно выявлять риски в каждой из областей. Зная направления поиска и правильно структурируя его результаты, можно эффективно выявить практически все существующие для данного объекта риски.

Во-вторых, хорошая классификация позволяет быстрее подбирать методы работы с рисками. Если для определенной категории (группы, класса) уже найдены ключевые принципы или эффективные способы управления, то они скорее всего смогут хорошо подойти и для каждого нового выявленного риска, попадающего в эту категорию. Тогда при поиске методов обработки нового риска правильнее будет начинать именно с этих способов. Зная, к какой группе относится риск, можно сразу представить основные методы управления им.

Риск — явление многогранное. Поэтому можно выделить большое количество критериев классификации. Единых подходов пока нет. Для разных задач и областей деятельности используют свои существенные признаки деления на виды, группы, классы. При этом важно, чтобы классификация не становилась самоцелью, а была полезна с практической точки зрения, давала возможность достичь конечной цели — эффективно управлять рисками. Очень подробная и мелкая классификация, безусловно, позволяет выделить больше особенностей, но в ряде случаев они становятся не так уж важны, и даже могут затруднять анализ.

Финансовые риски предприятия классифицируются по следующим основным признакам (рис. 1.1).

1. *Первый классификационный признак* — это вид финансового риска. Данный классификационный признак является основным параметром дифференциации финансовых рисков в процессе управления ими. Характеристика конкретного вида риска одновременно дает представление о генерирующем его факторе, что позволяет «привязать» оценку степени вероятности возникновения и размера возможных финансовых потерь по данному виду риска к динамике соответствующего фактора. Видовое разнообразие финансовых рисков в классификационной их системе представлено в наиболее широком диапазоне. При этом следует отметить, что появление новых финансовых технологий, использование новых финансовых инструментов и другие инновационные факторы будут соответственно порождать и новые виды финансовых рисков¹. На современном этапе к числу основных видов финансовых рисков предприятия относятся риски, представленные на рис. 1.2.

Дадим краткую характеристику указанным видам финансовых рисков.

Риск снижения финансовой устойчивости (или риск нарушения равновесия финансового развития) предприятия — формируется несовершенством структуры капитала (чрезмерной долей используемых заемных средств), порождающим несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия по объемам.

¹ Бланк И. А. Указ. соч. С. 523.

Классификация финансовых рисков предприятия	
По видам	<ul style="list-style-type: none"> • Основные виды финансовых рисков предприятия рассматриваются ниже
По характеризующему объекту	<ul style="list-style-type: none"> • Риск отдельной финансовой операции • Риск различных видов финансовой деятельности • Риск финансовой деятельности предприятия в целом
По совокупности исследуемых инструментов	<ul style="list-style-type: none"> • Индивидуальный финансовый риск • Портфельный финансовый риск
По комплексности	<ul style="list-style-type: none"> • Простой финансовый риск • Сложный финансовый риск
По источникам возникновения	<ul style="list-style-type: none"> • Внешний или систематический риск • Внутренний или несистематический риск
По финансовым последствиям	<ul style="list-style-type: none"> • Риск, влекущий только экономические потери • Риск, влекущий упущенную выгоду • Риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы
По характеру проявления во времени	<ul style="list-style-type: none"> • Постоянный финансовый риск • Временный финансовый риск
По уровню вероятности реализации	<ul style="list-style-type: none"> • Финансовый риск с низким уровнем вероятности реализации • Финансовый риск со средним уровнем вероятности реализации • Финансовый риск с высоким уровнем вероятности реализации • Финансовый риск, уровень вероятности реализации которого определить невозможно
По уровню финансовых возможностей	<ul style="list-style-type: none"> • Допустимый финансовый риск • Критический финансовый риск • Катастрофический финансовый риск
По возможности предвидения	<ul style="list-style-type: none"> • Прогнозируемый финансовый риск • Непрогнозируемый финансовый риск
По возможности страхования	<ul style="list-style-type: none"> • Страхуемый финансовый риск • Нестрахуемый финансовый риск

Рис. 1.1. Классификация финансовых рисков предприятия по основным признакам

Риск неплатежеспособности (или риск несбалансированной ликвидности) предприятия — обусловлен снижением уровня ликвидности оборотных активов, порождающим разбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия во времени. По своим финансовым последствиям этот вид риска также относится к числу наиболее опасных.

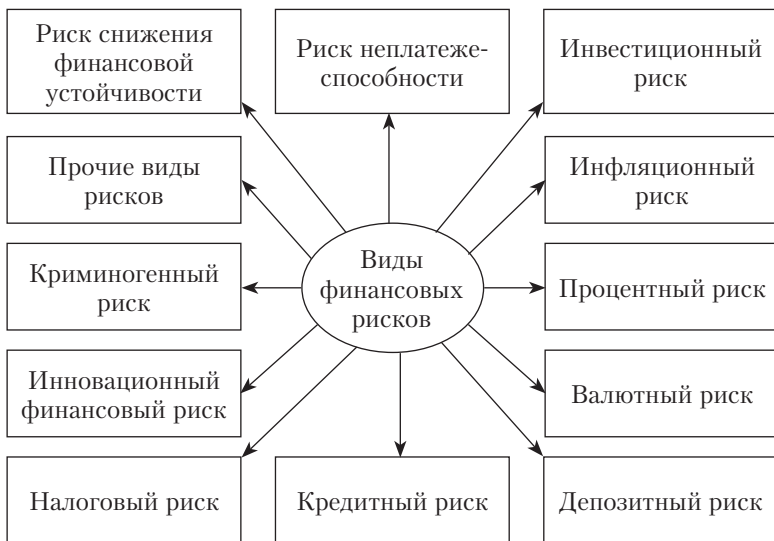


Рис. 1.2. Характеристика основных видов финансовых рисков предприятия¹

Инвестиционный риск — характеризует возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия. Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды:

- риск упущенной выгоды;
- риск снижения доходности;
- риск прямых финансовых потерь.

Риск упущенной выгоды — это риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия (например, страхование, хеджирование, инвестирование и т.п.).

Риск снижения доходности — может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, вкладам и кредитам. Портфельные (от ит. *porte foglio* — совокупность ценных бумаг, которые имеются у инвестора) инвестиции связаны с формированием инвестиционного портфеля и представляют собой приобретение ценных бумаг и других активов.

Риски прямых финансовых потерь включают в себя следующие разновидности: биржевой риск, селективный риск, риск банкротства, а также кредитный риск.

Биржевые риски представляют собой опасность потерь от биржевых сделок. К этим рискам относятся: риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы и т.п.

Селективные риски (от лат. *selectio* — выбор, отбор) — это риски неправильного выбора способа вложения капитала, вида ценных бумаг для инве-

¹ Бланк И. А. Указ. соч. С. 524.

стирования в сравнении с другими видами ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля.

Риск банкротства представляет собой опасность в результате неправильного выбора способа вложения капитала, полной потери предпринимателем собственного капитала и неспособности его рассчитываться по взятым на себя обязательствам. В результате предприниматель становится банкротом.

Инфляционный риск — это риск того, что при росте инфляции получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут. Этот вид риска характеризуется возможностью обесценения реальной стоимости капитала (в форме финансовых активов предприятия), а также ожидаемых доходов от осуществления финансовых операций в условиях инфляции.

Дефляционный риск — это риск того, что при росте дефляции происходит падение уровня цен, ухудшение экономических условий предпринимательства и снижение доходов. И в том и в другом случае предприниматель несет реальные финансовые потери.

Многие исследователи относят инфляционные риски к группе финансовых рисков, связанных с покупательной способностью денег. В эту группу также входят валютные риски и риски ликвидности.

Ликвидность (от англ. *liquidity*) — это способность материальных ценностей быстро и без проблем превращаться в денежные средства, денежные активы для погашения долгов, проведения оплаты, сделок или для собственных нужд. При этом ликвидные материальные ценности сохраняют свой номинал стоимости. Иными словами, под понятием ликвидность стоит понимать товар, обладающий ценностью при сбыте или обмене на денежную единицу. Примером ликвидности может служить золото. Золото ценилось, ценится и будет цениться в будущем. Золотые активы можно быстро и легко превратить в реальные деньги в любой стране мира. Золото практически не обесценивается по отношению к мировой валюте.

Понятие ликвидности при ситуации с кредитованием определяется следующим образом: ликвидность — это способность заемщика осуществить своевременное исполнение долговых обязательств; другими словами — его платежеспособность. Ликвидность — это способность удовлетворить предполагаемую и внезапно создающуюся ситуацию потребности в наличных средствах в компании.

Обычно различают высоколиквидные, низколиквидные и неликвидные ценности (активы). Чем легче и быстрее можно получить за актив полную его стоимость, тем более ликвидным он является.

Процентный риск относится к группе финансовых рисков, связанных с рисками снижения доходности и состоит в непредвиденном изменении процентной ставки на финансовом рынке (как депозитной, так и кредитной). К процентным рискам коммерческих банков, кредитных учреждений, инвестиционных институтов относится опасность потерь в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам. К процентным рискам относятся также риски потерь, которые могут понести инвесторы в связи

с изменением дивидендов по акциям, процентных ставок на рынке по облигациям, сертификатам и другим ценным бумагам.

Рост рыночной ставки процента ведет к понижению курсовой стоимости ценных бумаг, особенно облигаций с фиксированным процентом. При повышении процента может начаться также массовый сброс ценных бумаг, эмитированных под более низкие фиксированные проценты и, по условиям выпуска, досрочно принимаемых обратно эмитентом. Процентный риск несет инвестор, вложивший средства в среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом при текущем повышении среднерыночного процента в сравнении с фиксированным уровнем. Иными словами, инвестор мог бы получить прирост доходов за счет повышения процента, но не может высвободить свои средства, вложенные на указанных выше условиях.

Процентный риск несет эмитент, выпускающий в обращение среднесрочные и долгосрочные ценные бумаги с фиксированным процентом, при текущем понижении среднерыночного процента в сравнении с фиксированным уровнем. Иначе говоря, эмитент мог бы привлекать средства с рынка под более низкий процент, но он уже связан сделанным им выпуском ценных бумаг.

Этот вид риска при быстром росте процентных ставок в условиях инфляции имеет значение и для краткосрочных бумаг.

Валютные риски — представляют собой опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций. Валютный риск чаще всего распространяется на предприятия, которые ведут внешнеэкономическую деятельность (импортирующим сырьем, материалы и полуфабрикаты и экспортирующим готовую продукцию). Он проявляется в недополучении предусмотренных доходов в результате непосредственного воздействия на изменения обменного курса иностранной валюты, используемой во внешнеэкономических операциях предприятия, на ожидаемые денежные потоки от этих операций.

Депозитный риск (от англ. *depositrisk*) — риск возможного невозвращения полностью или частично депозитных вкладов в связи с банкротством банка или другого финансового учреждения. Он связан с неправильной оценкой и неудачным выбором банка (или другого финансового учреждения) для осуществления депозитных операций предприятия. Случаи реализации депозитных рисков встречаются не только в нашей стране, но и в странах с развитой рыночной экономикой. Защита клиента от потери депозитного вклада в случае банкротства банка (или другого финансового учреждения) осуществляется путем страхования депозитных вкладов (от англ. *depositinsurance*). В ряде стран с развитой рыночной экономикой интересы вкладчиков в размере определенной суммы или определенного процента от суммы вклада автоматически защищены централизованно формируемыми страховыми фондами: в США — Федеральной корпорацией страхования депозитных вкладов (*Federal Deposit Insurance Corporation*), в Великобритании — Фондом защиты депозитных вкладов (*Deposit Protection Fund*) и т.д.

Кредитный риск — риск невыполнения заемщиком принятых обязательств, т.е. выплаты основной суммы долга и процентов; риск неплатежеспособности или банкротства любого клиента или партнера по сделке. Имеет также место в финансовой деятельности предприятия при предоставлении им товарного (коммерческого) или потребительского кредита покупателям, формой его проявления является риск неплатежа или несвоевременного расчета за отпущенную предприятием в кредит готовую продукцию. В широком понимании кредитный риск определяется как риск потерь, связанных с ухудшением состояния дебитора, контрагента по сделке, эмитента ценных бумаг. Под ухудшением состояния (рейтинга) понимается как ухудшение финансового состояния дебитора, так и ухудшение деловой репутации, положения среди конкурентов в регионе, отрасли, снижение способности успешно завершить некий конкретный проект и т.д., т.е. все факторы, способные повлиять на платежеспособность дебитора. Потери в данном случае могут быть также как прямые — невозврат кредита, непоставка средств, так и косвенные — снижение стоимости ценных бумаг эмитента (например, векселей), необходимость увеличить объем резервов под кредит и т.д. Покрытие ожидаемых потерь производится за счет формируемых резервов, покрытие неожиданных потерь по кредитным рискам как правило производится за счет собственных средств (капитала) организации¹.

Налоговые риски — «возможность понести финансовые и иные потери, связанные с процессом уплаты и оптимизации налогов, выраженная в денежном эквиваленте»².

Субъектами налогового риска являются участники отношений, регулируемых законодательством о налогах и сборах в соответствии со ст. 9 НК РФ. В целом классификаций налоговых рисков довольно много и единства мнений среди ученых нет. Одни авторы предлагают классификацию по нескольким признакам, другие выделяют какой-либо один признак и детализируют его, третьи делят риски на несколько довольно больших групп. К примеру, Д. Тихонов и Л. Липник объединяют налоговые риски по виду последствий в три большие группы: риски налогового контроля, риски усиления налогового бремени, риски уголовного преследования налогового характера³.

Исходя из факторов, определяющих налоговые риски, их разделяют на внешние и внутренние. Например, для хозяйствующих субъектов к *внешним факторам* можно отнести:

- введение новых налогов и сборов;
- изменение уровня ставок действующих налогов;
- изменение порядка определения налогооблагаемых баз;
- отмена предоставленных налоговых льгот;
- изменение сроков и условий осуществления налоговых платежей;
- осуществление различных видов налогового контроля;
- недобросовестные действия контрагентов и др.

¹ URL: <http://www.finlabel.ru/lais-825-1.html???history=0&sample=2&ref=2> (дата обращения: 08.05.2017).

² Тихонов Д. Н. Налоговое планирование и минимизация налоговых рисков / Д. Н. Тихонов, Л. Г. Липник. М. : Альпина Бизнес Букс, 2004. С. 105.

³ Там же. С. 106.

Внутренние факторы, в свою очередь, представляют собой:

- ошибки, допущенные при налоговом и финансовом планировании;
- построение хозяйственных связей с высоким налоговым риском;
- двоякое чтение налогового законодательства;
- человеческий фактор и др.¹

Для государства к внешним налоговым рискам будут относиться риски, связанные с действием международных договоров в области налогообложения, деятельностью оффшорных зон и предлагаемых ими условий и т.д.

К внутренним налоговым рискам относятся риски, связанные с деятельностью законодательных и исполнительных органов власти внутри государства, с изменениями законодательства, деятельностью хозяйствующих субъектов и др.

Инновационный финансовый риск — связан с инновационной деятельностью и внедрением новых финансовых технологий, использованием новых финансовых инструментов и т.п. Инновационный риск является результатом совокупного действия всех факторов, определяющих различные виды рисков: валютных, политических, предпринимательских и др. Риск инновационной деятельности определяется как возможность неблагоприятного осуществления процесса и (или) результата внедрения нововведения. Инновационная деятельность в большей степени, чем другие направления предпринимательской деятельности, сопряжена с риском, так как полная гарантия благополучного результата в инновационном предпринимательстве практически отсутствует.

Криминогенный риск проявляется в форме объявления его партнерами фиктивного банкротства; подделки документов, обеспечивающих незаконное присвоение сторонними лицами денежных и других активов; хищения отдельных видов активов собственным персоналом и др. Значительные финансовые потери, которые в связи с этим несут предприятия на современном этапе, обуславливают выделение криминогенного риска в самостоятельный вид финансовых рисков.

И последняя группа рисков довольно обширна, но по вероятности возникновения или уровню финансовых потерь она не столь значима для предприятий, как рассмотренные выше. К ним относятся *риски стихийных бедствий и аналогичные «форс-мажорные» риски*, которые могут привести не только к потере предусматриваемого дохода, но и части активов предприятия (основных средств; запасов товарно-материальных ценностей); риск несвоевременного осуществления расчетно-кассовых операций (связанный с неудачным выбором обслуживающего коммерческого банка); риск эмиссионный и др.

По характеризующему объекту выделяют следующие группы финансовых рисков:

- риск отдельной финансовой операции;
- риск различных видов финансовой деятельности;
- риск финансовой деятельности предприятия в целом.

¹ Мигунова М. И. Методика формирования экспертной оценки значимости налоговых рисков / М. И. Мигунова, Т. А. Цыркунова // Финансовый менеджмент. 2007. № 2. С. 93.

По совокупности исследуемых инструментов финансовые риски подразделяются на следующие группы:

- индивидуальный финансовый риск;
- портфельный финансовый риск.

По комплексности выделяют следующие группы рисков:

- простой финансовый риск;
- сложный финансовый риск.

Примером сложного финансового риска является риск инвестиционный (например, риск инвестиционного проекта).

По источникам возникновения выделяют следующие группы финансовых рисков:

- внешний, систематический или рыночный риск. Этот вид риска характерен для всех участников финансовой деятельности и всех видов финансовых операций;
- внутренний, несистематический или специфический риск (все термины определяют этот финансовый риск как зависящий от деятельности конкретного предприятия).

Деление финансовых рисков на систематический и несистематический является одной из важных исходных предпосылок теории управления рисками.

По характеру финансовых последствий все риски подразделяются на следующие группы:

- риск, влекущий только экономические потери;
- риск, влекущий упущенную выгоду;
- риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы.

По характеру проявления во времени выделяют две группы финансовых рисков:

- постоянный финансовый риск. Он характерен для всего периода осуществления финансовой операции и связан с действием постоянных факторов;
- временный финансовый риск. Он характеризует риск, носящий перманентный характер, возникающий лишь на отдельных этапах осуществления финансовой операции.

По уровню вероятности реализации финансовые риски подразделяются на следующие группы:

- финансовый риск с низким уровнем вероятности реализации;
- финансовый риск со средним уровнем вероятности реализации;
- финансовый риск с высоким уровнем вероятности реализации;
- финансовый риск, уровень вероятности реализации которого определить невозможно.

По уровню возможных финансовых потерь риски подразделяются на следующие группы:

- допустимый финансовый риск;
- критический финансовый риск;
- катастрофический финансовый риск.

По возможности предвидения финансовые риски подразделяются на следующие две группы:

- прогнозируемый финансовый риск. Примером прогнозируемых финансовых рисков являются инфляционный риск, процентный риск и некоторые другие их виды;
- непрогнозируемый финансовый риск¹.

Соответственно этому классификационному признаку финансовые риски подразделяются также на регулируемые и нерегулируемые в рамках предприятия.

По возможности страхования финансовые риски подразделяются также на две группы:

- страхуемый финансовый риск;
- нестрахуемый финансовый риск.

Состав рисков этих рассматриваемых двух групп очень подвижен и связан не только с возможностью их прогнозирования, но и с эффективностью осуществления отдельных видов страховых операций в конкретных экономических условиях при сложившихся формах государственного регулирования страховой деятельности.

Условно все виды рисков можно разделить на три уровня (рис. 1.3).

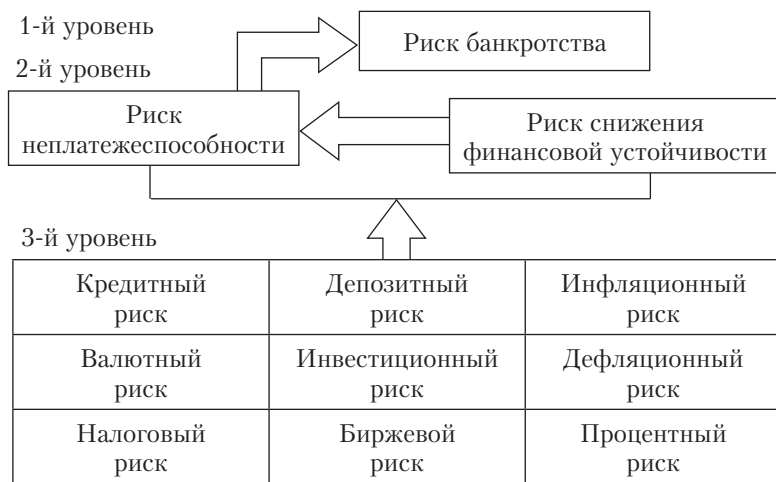


Рис. 1.3. Финансовые риски предприятия: разделение по уровням²

Первый уровень многоуровневой классификации финансовых рисков предприятия представлен риском банкротства. Банкротство предприятия является интегральным риском, так как не только воздействие финансовых рисков может привести к угрозе банкротства. Все виды рисков: производственные, технические, инвестиционные, коммерческие — способны привести предприятие к данным финансовым результатам.

Второй уровень представлен так называемыми обобщающими рисками. Это следующие виды финансовых рисков: риск снижения финансовой

¹ Бланк И. А. Управление финансовыми рисками. С. 529.

² Семенихин В. В. Аренда — лизинг: договор аренды // Налог (газета). 2009. № 18.

устойчивости и риск неплатежеспособности. Данные виды финансовых рисков могут генерироваться в риск банкротства.

Третий уровень составляют так называемые конкретные финансовые риски. Данные виды рисков сопряжены с конкретными видами деятельности предприятия. Рассматривая различные классификации финансовых рисков, можно выделить следующие конкретные финансовые риски: инвестиционный риск, инфляционный риск, дефляционный риск, процентный риск, депозитный риск, валютный риск, кредитный риск, налоговый риск, биржевой риск.

Существуют связи между рисками второго уровня и риском банкротства предприятия. Хроническая неплатежеспособность предприятия может привести предприятие к банкротству (несостоятельности), если не применяются необходимые антикризисные меры.

Анализ финансовых рисков третьего и второго уровней позволяет сделать вывод о том, что конкретные риски третьего уровня при неправильном управлении ими 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 и др. могут привести предприятие не только к временной, но и к хронической, неплатежеспособности, что приводит к снижению финансовой устойчивости.

Как видим, 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 кредитный риск может напрямую создавать риск банкротства, согласно российскому законодательству.

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

Взаимосвязи финансовых рисков имеют огромное значение для планирования деятельности предприятия. Финансовый менеджер, используя взаимосвязи финансовых рисков, может рассчитать систему максимальных потерь, возможных при проведении той или иной операции.

Взаимосвязи между финансовыми рисками, составляющими третий уровень классификации финансовых рисков, приведены ниже.

1. Увеличение ставок налогов (налоговый риск), банкротство коммерческого банка (депозитный риск) или потери вследствие влияния криминогенного риска могут провоцировать увеличение доли заемных средств в составе оборотного капитала, что приводит к увеличению влияния кредитного риска.

2. Влияние инфляционных процессов, которое ведет к обесценению финансовых ресурсов предприятия, может подтолкнуть предприятие к вложению ресурсов на банковский депозит (депозитный риск, процентный риск), в ценные бумаги или валюту (биржевой риск, валютный риск).

3. Вместе с тем вложение финансовых ресурсов в инвестиционный проект всегда сопровождается инфляционным риском. И чем больше срок окупаемости проекта, тем сильнее влияние инфляционного риска.

4. Увеличение просроченной дебиторской задолженности зачастую ведет к привлечению дополнительных заемных средств, что приводит к увеличению влияния кредитного риска, а также процентного риска¹.

Разделение финансовых рисков по уровням позволит специалистам, занимающимся финансовым риск-менеджментом на предприятии, анализировать финансовые риски, учитывать последствия от их воздействия, проводить своевременные мероприятия по управлению финансовыми рисками с целью не допустить влияние на деятельность предприятия финансового риска более высокого уровня.

Классификация финансовых рисков предприятия позволяет:

- установить конкретные финансовые риски, влияющие на деятельность предприятия, которые могут являться причиной не только снижения платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, но и его несостоятельности (банкротства);
- выявить возможность прогнозирования финансового риска и характер проявления во времени;
- установить уровень финансовых потерь с помощью зон риска и возможность страхования;
- установить составляющие финансового риска и определить источники возникновения (внешние или внутренние) финансового риска².

Таким образом, в зависимости от совокупности внешних и внутренних факторов выделяют различные виды финансовых рисков. Классификация финансовых рисков позволяет систематизировать финансовые риски, анализировать их, учитывать последствия от их воздействия, проводить своевременные мероприятия по управлению финансовыми рисками, с целью их предотвращения и минимизации.

1.3. Финансовая устойчивость и безопасность

Потребность в безопасности — основополагающая потребность как государства, так и хозяйствующих субъектов. Термин «безопасность», согласно словарю С. И. Ожегова, обозначает «состояние, при котором не угрожает опасность»³. Согласно Российской энциклопедии по охране труда, под безопасностью понимается отсутствие недопустимого риска, связанного с возможностью нанесения ущерба. Согласно мнению В. К. Сенчагова, «основное свойство, определяющее безопасность системы, — сбалансированность внутренних и внешних условий ее существования, позволяющая системе реализовывать интересы текущего и будущего ее развития»⁴.

Существует также определение, что безопасность — это состояние защищенности жизненно важных интересов личности, общества и государства от внутренних и внешних угроз. Рыночные отношения усиливают влияние

¹ Семенихин В. В. Указ. соч.

² Рябцев А. Лизинг в зоне риска // Консультант. 2009. № 7.

³ Толковый словарь русского языка: Ок. 100 000 слов, терминов и фразеологических выражений / С. И. Ожегов ; под ред. проф. Л. И. Скворцова. 28-е изд., перераб. М. : Мир и Образование ; Оникс, 2012.

⁴ Сенчагов В. К. Экономическая безопасность России. М. : Дело, 2005.

экономических угроз на хозяйствующий субъект. Это обуславливает необходимость хозяйствующих субъектов противостоять широкому спектру угроз со стороны внешней и внутренней среды.

Хозяйствующие субъекты, не создавшие эффективную систему защиты своих экономических интересов, рискуют значительно ухудшить свое экономическое положение и прекратить свою деятельность. Поэтому вопросы обеспечения экономической безопасности всегда будут для хозяйствующих субъектов первостепенными. В общем виде экономическая безопасность хозяйствующего субъекта — это состояние экономического субъекта, при котором посредством конкурентных преимуществ и средств противодействия негативному воздействию опасностей и угроз обеспечивается его экономическая стабильность и поступательное развитие. Основным фактором, определяющим состояние экономической безопасности, является обладание предприятием устойчивыми конкурентными преимуществами. Эти преимущества должны соответствовать стратегическим целям хозяйствующего субъекта. Сущность экономической безопасности хозяйствующего субъекта реализуется в системе его критериев и индикаторов, которая оценивает его состояние с точки зрения основных показателей финансово-хозяйственной деятельности. Безопасность, надежность любой системы определяется надежностью самого слабого звена системы безопасности. Поэтому методологически очень важно иметь четкое представление о самой системе, а также об инструментарии, который позволил бы определить состояние ее составных элементов (звеньев) и выявить наиболее слабые и уязвимые из них. Такая система вырабатывается службой экономической безопасности для каждого хозяйствующего субъекта самостоятельно, так как специфика хозяйственной деятельности в каждой отрасли имеет свои особенности, что обуславливает разнообразное поведение хозяйствующих субъектов в той или иной ситуации. Целью обеспечения экономической безопасности организации является комплексное воздействие на потенциальные и реальные угрозы, позволяющее ему успешно функционировать в нестабильных условиях внешней и внутренней среды.

Экономическая безопасность предприятия с точки зрения различных авторов определяется как:

- защита от разного рода экономических преступлений (кражи, мошенничество, фальсификации, промышленный шпионаж и т.д.);
- состояние защищенности предприятия как объекта экономических отношений от внутренних и внешних угроз;
- наличие таких конкурентных преимуществ, которые обусловлены соответствием материального, финансового, кадрового, технико-технологического потенциалов и организационной структуры предприятия его стратегическим задачам, что призвано обеспечить ему определенный уровень экономической безопасности. Реализация преимуществ и потенциала дает предприятию возможность осуществления экономической безопасности;
- состояние эффективного использования ресурсов, где возможность избежать угрозы экономической безопасности базируется на экономических понятиях достижения цели или, иными словами, на ресурсно-функциональном подходе;

- реализация защиты экономических интересов предприятия, его кадрового и интеллектуального потенциала, информации, технологий, капитала и прибыли, которая обеспечивается системой мер специального правового, экономического, организационного, информационно-технического и социального характера.

Финансовая безопасность является составной частью понятия «экономическая безопасность», поскольку без противодействия финансовым рискам, напрямую влияющим на финансовое состояние хозяйствующего субъекта, невозможно достичь состояния, при котором обеспечивается финансовая стабильность, а также поступательное, позитивное развитие хозяйствующего субъекта.

Проблемы обеспечения финансовой безопасности и финансовой устойчивости в последнее время чрезвычайно актуальны, что связано не только с финансовым кризисом, ростом нестабильности, но и глобализацией экономического пространства, приводящего к увеличению числа угроз в виде нестабильности финансовых рынков, аномальных вариаций цен на энергоносители, прежде всего, на нефть и т.д. В этих условиях и государство, и регионы, и фирмы столкнулись с необходимостью принципиально новых подходов к обеспечению безопасности и устойчивости своего развития.

Понимание финансовой безопасности и финансовой устойчивости как объектов исследования должно опираться на понимание природы финансовой системы, не ограничиваясь такими функциями этой системы, как распределение, перераспределение и аккумуляция денежных средств. Как система она включает конкретные характеристики финансовых инструментов, отражающих в определенной мере характер отношений собственности. В свою очередь, совокупность отношений собственности и характеристик финансовых инструментов формирует движение капиталов, их распределение в рамках реализуемой денежной и кредитно-финансовой политики. Переход к рыночной экономике обусловил усиление роли финансов и определил их новое место в системе хозяйствования.

Финансовая устойчивость — одна из важных характеристик, определяющих эффективность финансового управления предприятием. Понятие финансовой устойчивости широко используется при анализе финансового состояния предприятия и оценке его инвестиционной привлекательности. *Финансовая устойчивость предприятия* — это комплексное понятие, отражающее такое состояние финансов, при котором предприятие способно стабильно развиваться, сохраняя свою финансовую безопасность в условиях дополнительного уровня риска. Финансовая устойчивость предприятия (в узком смысле) — это определенное оптимальное соотношение различных видов финансовых ресурсов, привлекаемых предприятием, а также соотношение между различными видами финансовых ресурсов, с одной стороны, и направлениями использования этих ресурсов — с другой. Финансовая устойчивость предприятия достигается при соблюдении нескольких условий.

Первым условием финансовой устойчивости предприятия является *его платежеспособность*, которая характеризует такое финансовое состояние предприятия, при котором оно может своевременно погашать свои

обязательства. Она является следствием ликвидности предприятия, рентабельной деятельности и эффективного управления денежными потоками, позволяющего синхронизировать денежные поступления и оплату финансовых обязательств. Условия платежеспособности.

1. *Ликвидность предприятия* — наличие оборотных средств, теоретически достаточных для погашения краткосрочных обязательств. Показатели ликвидности:

- коэффициент текущей ликвидности (Оборотные активы / Краткосрочные пассивы);
- коэффициент быстрой ликвидности (Дебиторская задолженность + денежные средства + краткосрочные финансовые вложения / Краткосрочные пассивы);
- коэффициент абсолютной ликвидности (Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения / Краткосрочные пассивы).

2. *Наличие денежных средств (ДС), необходимых для оплаты финансовых обязательств в текущем периоде.* Характеризуется следующими показателями:

- коэффициент платежеспособности (1) $((ДС_{\text{нп}} + \text{Приток ДС за период}) / \text{Отток ДС за период})$, где $ДС_{\text{нп}}$ — денежные средства на начало периода;
- коэффициент платежеспособности (2) $(\text{Приток ДС за период} / \text{Отток ДС за период})$;
- коэффициент Бивера $((\text{Чистая прибыль} + \text{Амортизация}) / (\text{Долгосрочные и краткосрочные обязательства}))$;
- наличие просроченной и сомнительной дебиторской и кредиторской задолженности;
- коэффициент покрытия процентов (1) $(\text{Прибыль до уплаты процентов и налогов} / \text{Проценты к уплате})$;
- коэффициент покрытия процентов (2) $(\text{ДП перед выплатой процентов и налогов} / \text{Сумма выплачиваемых процентов})$, где ДП — денежный поток.

3. *Оптимальная структура капитала* — характеризует платежеспособность предприятия в долгосрочном периоде. Описывается следующими показателями:

- коэффициент концентрации собственного капитала (Собственный капитал / Всего источников средств);
- коэффициент финансовой независимости $(\text{Собственный капитал} / (\text{Собственный капитал} + \text{Долгосрочные обязательства}))$;
- уровень финансового левериджа $(\text{Долгосрочные обязательства} / \text{Собственный капитал})$.

Вторым условием финансовой устойчивости является наличие финансовых ресурсов для развития, характеризующее собственные средства для финансирования инвестиций и финансовую политику предприятия:

- коэффициент реинвестирования денежных средств $(\text{ДП}_{\text{ИН}} / \text{ДП}_{\text{Т}})$, где $\text{ДП}_{\text{ИН}}$ — дефицитный (отрицательный) денежный поток от инвестиционной деятельности; $\text{ДП}_{\text{Т}}$ — поток денежных средств от текущей деятельности;