

## **К ВОПРОСУ О СИСТЕМАТИЗАЦИИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ РИСКОВ**

В своей деятельности предприниматели сталкиваются с различными рисками, которые различаются временем и местом возникновения, совокупностью внешних и внутренних факторов, влияющих на их величину, и, следовательно, способом анализа и методом учета.

Эффективность организации управления риском прежде всего определяется правильной идентификацией риска по научно разработанной классификационной системе. Такая система должна включать категории, группы, виды, подвиды и разновидности рисков и создавать предпосылки для эффективного применения соответствующих методов и приемов управления рисками.

Различные факторы, в последнее время усугубившиеся под влиянием экономического кризиса, в разной мере оказывают влияние на состояние предпринимательства в России. Это касается всех видов рисков, что связано с природой их взаимосвязи. Поэтому проблема умелого управления и минимизации (страхования) рисков приобретает особое значение абсолютно для всех предпринимательских структур. Отметим, что риск-менеджмент предполагает комплексный охват риском всех сфер предпринимательской деятельности и неоспоримость реализации системного управления.

Проанализировав нормативные методики, а также подходы разных авторов к проблеме определения рисков, сделан вывод о том, что, несмотря на предписанные законодательством механизмы расчета рисков, которые необходимо применять, любому предприятию следует также выработать собственную методику оценки совокупного риска. Эта необходимость связана также с тем, что нормативные инструкции не определяют внешние риски как составную часть совокупного риска и в целом делают слишком высокую ставку на риск, что не является достоверной оценкой. В частности, методика расчета совокупных активов, взвешенных по степени риска, оценивает практически все активные коммерческие операции, к примеру (кредиты и инвестиции) как высокориско-

вые (риск — 100%)<sup>1</sup>. Подобная оценка не дает точного определения риска для предприятия. Именно с системой управления рисками связан концептуальный подход, рассмотренный далее.

Предпринимательские риски в совокупности представляют собой систему внешних и внутренних рисков и должны быть непосредственно связаны с системой управления ими, с аналитической деятельностью всех подразделений в процессе их слияния. (Совокупный риск не определить, если не объединить действия всей организационной системы предприятия.)

Управление системой предпринимательских рисков должно быть основано на следующих принципах:

- входящая система внутренних и внешних рисков;
- достоверность базовых показателей для осуществления основных расчетов;
- разработанная система управления рисками в организации на основе поэтапности и последовательности;
- согласованность политики управления рисками со стратегическими целями и задачами, определяющими инвестиционную политику предприятия;
- согласованность и стабильность деятельности структурных подразделений предприятия при определении рисков и управлении ими;
- наличие всех системообразующих факторов для определения совокупного риска.

К основным факторам, определяющим системный подход к риск-менеджменту, следует отнести:

1) наличие методологической базы для определения внутренних и внешних рисков организации, совокупного риска с учетом наличия регламентированных и самостоятельно разработанных предприятием методологий и показателей;

2) наличие аналитических систем, сформированных на основе интеграции математических и операционных факторов (программных продуктов) и качественных параметров экспертного характера;

3) эффективная координация работы регулирующих и операционных отделов предприятия, обмен оперативной, полной и достоверной информацией в процессе управления рисками;

4) благоприятный социально-психологический климат в коллективе, создающий основу для эффективного взаимодействия сотрудников;

5) высокий уровень квалификации и профессионализма сотрудников;

6) последовательность реализации этапов управления рисками — от определения базовых показателей до формирования системы страхования и контроля;

7) использование методов минимизации рисков на всех этапах управления; следовательно, реализация политики системного подхода к интеграции различных методов на разных этапах (к примеру, метода диверсификации на этапах определения, анализа и страхования рисков);

8) приведение в систему инвестиционной политики предприятия и политики управления рисками, а также выделение в рамках политики управления рисками внутренней и внешней политики страхования рисков.

Таким образом, механизм совокупной реализации принципов и факторов определения системы предпринимательских рисков будет способствовать реализации системы управления, поскольку все представленные базовые методические категории одинаково приемлемы для формирования и эффективного риск-менеджмента.

Системный подход к риск-менеджменту предполагает учет совокупности значимых компонентов внешней и внутренней среды предпринимательской деятельности; особую значимость приобретает многокритериальность охвата.

Для России положительную тенденцию дает использование результативно-эффективного универсального учета и оценки фактора риска в финансово-хозяйственной деятельности.

На рис. 1 представлена система формируемых в российских условиях элементов финансового поля, которые могут и должны последовательно оцениваться в рамках реализации риск-менеджмента на предприятии. Определим более широкую трактовку этого понятия, которая будет определять в большей степени расчетные механизмы оценки компонентов риск-системы.

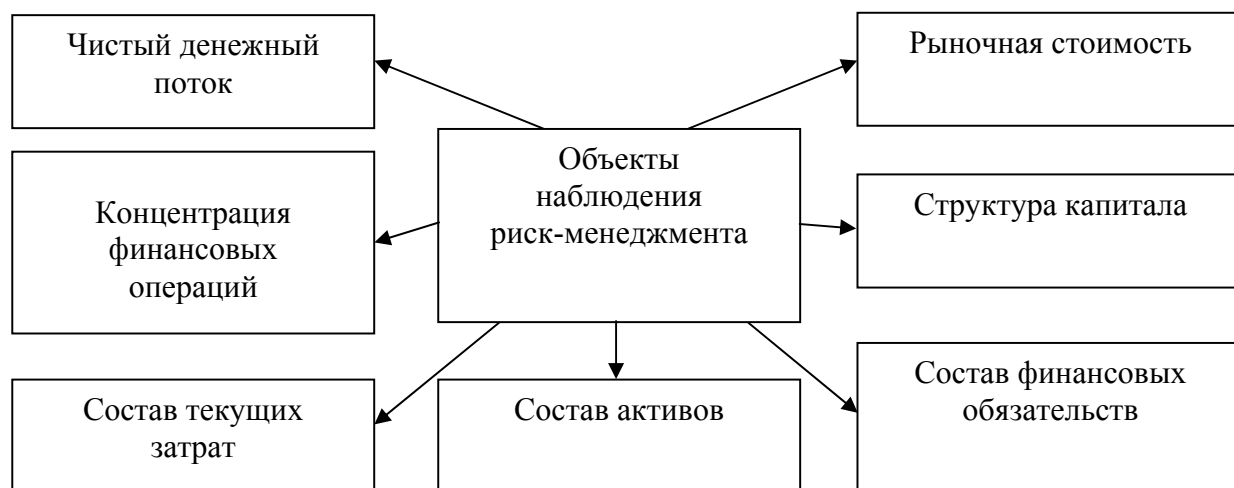


Рис. 1. Основные объекты наблюдения риск-менеджмента предприятия

Определим взаимосвязь общего управления и риск-менеджмента, что немаловажно для реализации качественного системного подхода к формированию стратегии финансовой политики. Для этого сопоставим технологии оценки влияющих факторов на рассматриваемые системы, а также методологические процедуры анализа и управления этими системами. Прежде всего рассмотрим факторы рисков финансово-хозяйственной деятельности предприятия (табл. 1).

Таблица 1. Факторы рисков предприятия

Внешние	Внутренние
<p><i>Общэкономические:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• спад объема национального дохода</li> <li>• рост инфляции</li> <li>• замедление платежного оборота</li> <li>• нестабильная налоговая система</li> <li>• снижение уровня реальных доходов населения</li> <li>• рост безработицы</li> </ul> <p><i>Рыночные:</i></p>	<p><i>Операционные:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• неэффективный маркетинг</li> <li>• неэффективная структура текущих затрат и отсутствие системы бюджетирования</li> <li>• низкий уровень использования и высокая изношенность основных средств</li> <li>• высокий размер страховых и сезонных запасов</li> <li>• недостаточно диверсифицированный</li> </ul>

Внешние	Внутренние
<ul style="list-style-type: none"> <li>• снижение емкости внутреннего рынка</li> <li>• усиление монополии на рынке</li> <li>• существенное снижение спроса</li> <li>• снижение активного фондового рынка</li> <li>• нестабильные валюты рынка</li> <li>• неустойчивость курса национальной денежной единицы</li> <li>• высокие процентные ставки на кредитные ресурсы</li> <li>• недоступность рыночной информации</li> </ul> <p><i>Прочие:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• политическая нестабильность</li> <li>• негативные демографические тенденции</li> <li>• стихийные бедствия и природные катаклизмы</li> <li>• ухудшение криминогенной ситуации</li> <li>• неэффективное развитие конъюнктуры и инфраструктуры финансового рынка</li> </ul>	<p>ассортимент продукции</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• неэффективный производственный менеджмент</li> </ul> <p><i>Инвестиционные:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• неэффективный фондовый портфель или его отсутствие</li> <li>• высокая продолжительность строительно-монтажных работ</li> <li>• существенный перерасход инвестиционных ресурсов</li> <li>• недостижение запланированного объема прибыли</li> <li>• неэффективный инвестиционный менеджмент</li> </ul> <p><i>Финансовые:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• неэффективные финансовые стратегии</li> <li>• неэффективная структура активов</li> <li>• чрезмерная доля заемного капитала</li> <li>• рост дебиторской задолженности</li> <li>• неэффективный финансовый менеджмент</li> </ul>

Взаимосвязь с рисками определяет структура представленных элементов. Все определяющие базовые элементы непосредственно связаны как с внешней, так и внутренней средой функционирования организации. Только надежность и регулярный характер поступающей информации посредством интеграции информационных потоков, связывающих организацию с внешней и внутренней средой, обеспечат эффективное управление рисками, что позволит выстроить систему показателей, способных качественно улучшить не только инвестиционную деятельность, но и финансовое состояние организации.

### **Особенности формирования риск-системы предпринимательства**

Таким образом, выявленная компонентная взаимосвязь дает возможность применить в моделях управления синергетические методы и процедуры, что позволит преумножить эффективность реализации риск-менеджмента.

Сформулируем концептуальный подход к формированию риск-системы предпринимательства и определим ее как оптимизационную совокупность взаимосвязанных рисков факторов внешней и внутренней среды финансово-хозяйственной деятельности предприятия любой организационной структуры, сферы деятельности и отрасли, которая является управляемой с позиции реализации бизнес-процесса и совокупности элементов риск-менеджмента. Методологию оптимизационного моделирования риск-системы можно определить как универсальную для предприятий различных отраслей и сфер деятельности. Рекомендуемое в ее рамках снижение размерности рисков факторов позволяет значительно упростить их оценку.

Далее следует детально описать предлагаемую методику системной оптимизации риск-системы. В результате мы получим ограниченное количество рисков, которые послужат объектами универсальной модели оценки стратегической позиции предприятия, формируемой в рамках системного подхода к риск-менеджменту.

В модели риск-системы можно определить наиболее полновесную схему классификации рисков, из которой выделим наиболее значимые области (комплексные риски), которые объединят влияющие факторы и станут основой универсальной модели риск-системы. Эту классификацию затем необходимо проанализировать с позиции влияния факторов, которые послужат для формирования комплексных рисков и модели оптимизационного соответствия. Теоретический подход к комплексности риска является известным и понятным фактором. Можно рассмотреть параметры (виды) одного из наиболее значимых рисков модели — кредитного риска, чтобы убедиться в том, что их действительно много.

Далее необходимо рассмотреть формирование универсальной модели риск-системы с точки зрения подходов и влияющих факторов, так как управление риском, как и управление любой ситуацией в любой структуре, требует осторожности, осознанности, четкости и, главное, умелого руководства. В процессе реализации эффективной системы управления рисками необходимо четко

определить методологические элементы, критериальные механизмы воздействия на риски. Чем меньше компонентов включает портфель рисков (совокупность рисков конкретного субъекта), тем проще управлять риск-системой, выстраивая механизмы комплексной целенаправленной оптимизации. Необходимо обосновать число рисков (выделим 5 рисков универсальной риск-системы субъектов предпринимательства), которые будут использоваться при построении модели оптимизационного соответствия, — инвестиционный региональный, валютный, кредитный, риск финансовой устойчивости и риск банкротства).

На комплекс риск-системы в целом, как известно, оказывает влияние множество факторов, которые взаимосочетаемы при влиянии на финансовое состояние и в целом на предпринимательскую деятельность конкретного субъекта хозяйствования. В предпринимательской деятельности определенной специфики можно выделить совокупность факторов риск-системы, по которой несложно проследить компоненты комплексного воздействия. Из всех выделенных рисков следует включить в аналитический портфель наиболее значимые, содержащие совокупность взаимовлияющих факторов, поскольку, как видно из таблицы, факторы неоднократно повторяются при оценке их влияния на компоненты риск-системы, что неоправданно усиливает неопределенность предпринимательской деятельности. При оценке же комплексного риска целесообразно минимизировать количество входящих факторов-рисков.

При выборе использовался экспертный подход (100 респондентов – представителей крупных и средних промышленных компаний Кировской области). В результате была сформирована базовая риск-система субъектов региональной инфраструктуры предпринимательства, которая далее будет подвергнута проверке на значимость методом регрессионной статистики.

Элементы риск-системы предпринимательства (в систему выбраны риски, получившие при экспертной оценке более 500 баллов (оценка каждым экспертом рисков по 10-балльной шкале): страновой риск (520), региональный (857), валютный (634), риск инфляции (759), рыночный (568), промышленный (534),

банковский (840), страховой (745), коммерческий (580), кредитный (920), риск финансовой устойчивости (870), риск банкротства (980), информационный (678), портфельный (560).

Среди элементов портфеля рисков выделим риски, которые универсальны и значимы для отраслей промышленности, для этого используем метод регрессионного анализа и проанализируем зависимость результатов предпринимательской деятельности (объемов производимой продукции промышленности) от показателей, характеризующих каждый риск, входящий в анализируемый портфель.

В выборку включены переменные по 79 регионам РФ. С помощью статистического пакета *E-Views* построена регрессия зависимой переменной (объем промышленной продукции) на остальные переменные. В построенной регрессии значимые (на 20%-м уровне значимости) факторы — страховой, промышленный, валютный, кредитный и банковский риски. Однако анализ корреляционной зависимости между ними показал наличие мультиколлинеарности в построенной регрессии. Это значит, что некоторые факторы сильно коррелированы и могут быть исключены из анализа (страховой, коммерческий, информационный и портфельный риски). По результатам новой регрессии стали значимыми такие переменные, как промышленный риск, риск финансовой устойчивости, валютный и кредитный риски. Высокий коэффициент детерминации и отсутствие автокорреляции и гетероскедастичности в остатках (визуальный анализ графика остатков подтверждает это) свидетельствуют о хорошо подобранной модели.

В полученной регрессии многие коэффициенты остаются незначимыми, поэтому можно применить тест Вальда, чтобы проверить гипотезу об одновременном равенстве нулю некоторых незначимых переменных. P-value для этой гипотезы равно 0,9676, т.е. гипотеза об одновременном равенстве 0 исключенных переменных не отвергается. Итоговая регрессия приведена в табл. 2.

Все переменные в исследуемой регрессии значимы, коэффициент множественной детерминации высокий, гетероскедастичность и автокорреляция в остатках отсутствуют. Таким образом, значимыми факторами в производственной



деятельности являются риск банкротства, кредитный, валютный риски, риск финансовой устойчивости, региональный и промышленный риски. Промышленный риск можно исключить, так как в дальнейшем будут анализироваться показатели риск-системы предприятий только отраслей промышленности.

*Таблица 2. Итоговая регрессия на значимость рисков*

Variable (risks)	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
BANKRUPT	-96.03025	80.26615	-1.196398	0.1954
CREDIT	11294.18	55.24797	204.4270	0.0
CURR	-11979.77	7036.849	-1.702434	0.0929
FS	17.02612	7.509092	2.267401	0.0263
REGION	529.2141	403.8056	1.310566	0.1941
IND	3.189688	1.591799	2.003826	0.0488
R-squared	0.999773	Mean dependent var		123576.7
Adjusted R-squared	0.999758	S.D. dependent var		175852.8
S.E. of regression	2737.992	Akaike info criterion		18.74075
Sum squared resid	5.47E+08	Schwarz criterion		18.92071
Log likelihood	-734.2595	Durbin-Watson stat		1.949996

Воздействие именно выявленных рисков факторов внутренней и внешней среды предприятия и необходимость применения системного подхода к управлению рисками с позиции универсализации, оценки и оптимизации риск-системы также могут быть дополнительно определены комплексной взаимосвязью факторов риск-системы предпринимательства с инфраструктурой и структурой финансовой системы государства.

Данное нами понятие «риск-система» является более надежным с позиции дальнейшего исследования и применения в аналитической практике, поскольку, в отличие от системного риска как результата влияния всех рыночных факторов неустойчивой предпринимательской деятельности, представляет собой в большей степени управляемую оптимизационную совокупность взаимосвязанных рисков факторов.

## **Этапы оценки и оптимизации риск-системы**

Сформированные компоненты послужили основой для разработки базисных регионально-отраслевых показателей, а также риск-системы конкретного промышленного предприятия.

С позиции управления риск-системой оптимальной является схема, состоящая из 5 этапов:

- 1) выявление рисков предприятия, их систематизация;
- 2) определение источников и объема информации, необходимых для оценки рисков;
- 3) выбор критериев и методов для оценки вероятности реализации риска;
- 4) выбор или разработка способа страхования (минимизации) риска;
- 5) ретроспективный анализ результатов управления риском и коррекция по предыдущим этапам схемы.

Сначала необходимо определить взаимосвязь стратегических целей инвестиционной политики предприятия и политики управления рисками, так как на основе стратегии необходимо сформировать процесс управления инвестициями в целом и управления рисками в частности. Именно в этом основа менеджмента инвестиционной деятельности фирмы при последовательной реализации трех взаимосвязанных подходов — процессного, системного и ситуационного.

Процессный подход позволяет использовать менеджмент на базе сформированной стратегии: прогнозирование и планирование инвестиций, организация инвестиционной деятельности, координация и мотивация сотрудников в системе всех подразделений фирмы и контроль показателей. Системный подход реализует учет рисков внешней и внутренней среды, их обработку и определение результирующих показателей, а также формирует этапы управления. Ситуационный подход предполагает разработку механизма принятия решений в условиях неопределенности (риска).

Итак, чтобы реализовать функциональный процессный подход, а в дальнейшем системный и ситуационный подходы, необходимо сформировать стратегию развития (на основе инвестиционной политики предприятия) в виде дерева целей (рис. 2), определить основные направления инвестиционной полити-

ки предприятия от системообразующих (нижние ветви) до результирующих (верхние ветви). Несложно установить системные взаимосвязи параллельных целей.

Так, стратегией развития (инвестиционной политики) предприятия является формирование «согласованных противоположностей» — оптимального уровня доходности и риска. Для реализации главных целей необходимы следующие стратегические шаги:

- сформировать эффективную организационную структуру подразделений и обеспечить их взаимосвязь;
- сформировать систему управления рисками на основе их определения, анализа и страхования;
- с учетом комплекса факторов риск-системы оценить характер стратегической позиции компании, в соответствии с которой в дальнейшем осуществлять инвестиционную деятельность с учетом оптимального сочетания капиталобразующих (реальных) и портфельных инвестиций, что обеспечит доходность при оптимальном риске.

**Повышение рыночной стоимости**

**(капитализация) предприятия**

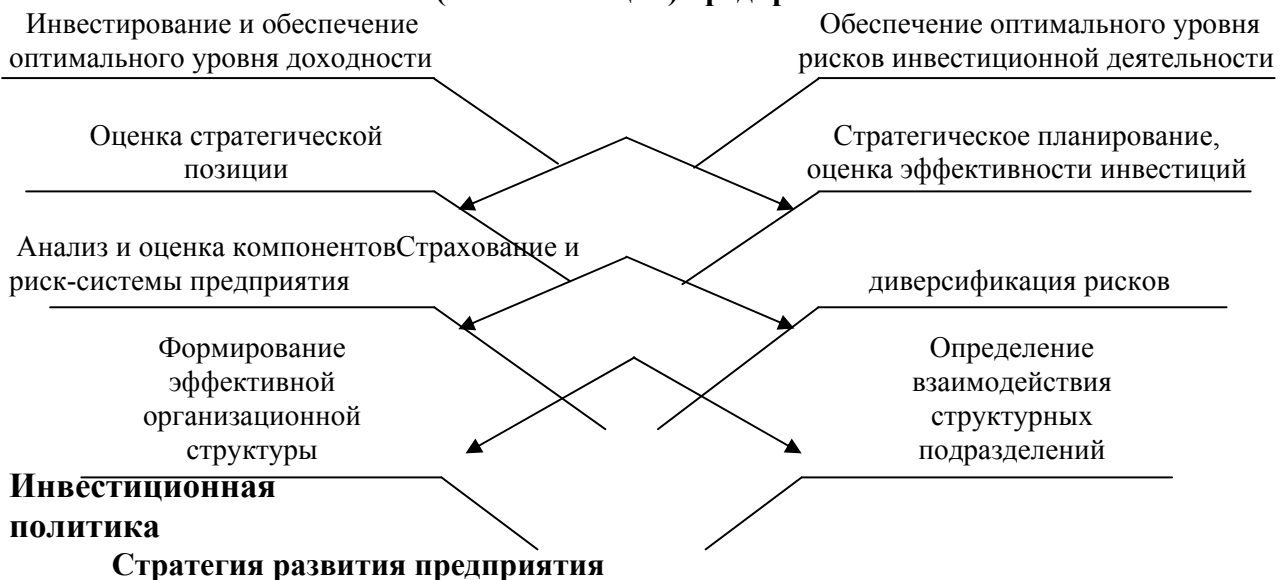


Рис. 2. Дерево целей стратегии развития предприятия с позиции системного риск-менеджмента

В основе системного подхода к управлению рисками лежат общепризнанные принципы — Generally accepted risk principles, которые были разработаны на основании зарубежного опыта<sup>3</sup>.

С позиции специфики предпринимательской деятельности, неразрывно связанной с комплексом рисков, использование в аналитической деятельности универсальных интегральных моделей и балльных методик оценки способствует оптимизации не только времени аналитика на проведение комплексной оценки рисков, но и предпринимательской позиции. Это важно как для руководителей предприятия, определяющих стратегию развития, так и для инвесторов и кредиторов, для которых неприемлемы высокие риски финансовой устойчивости и внешней среды. Комплекс методик необходим уже на стадии анализа и оценки, на основе которых совершенствуется механизм управления рисками с позиции формирования значимых факторов риск-системы, что позволит в полной мере отнести риск-менеджмент и систему предложенных методов оценки, оценочных показателей и критериев к базовым системам управленческого учета, финансового анализа и планирования. Риск-анализ должен не усугублять, повышая степень неопределенности, а улучшать и оптимизировать финансово-хозяйственную и инвестиционную деятельность предприятия. К тому же оценка экономических показателей рисков должна быть основана на количественных (экономико-статистических) аналитических методах, а экспертный подход следует свести к минимуму, что позволит совершить прорыв в область анализа и управления, признать риск-менеджмент определенной и обязательной сферой деятельности любого предприятия.

### **Примечания**

1. См.: Бутуханов А., Романов В. Рискообразующие факторы: характеристика и влияние на риски / Сборник научных работ «Моделирование и анализ безопасности, риска и качества в сложных системах». Спб.: Омега, 2001. С. 87.
2. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие. М.: Дело и Сервис, 2003.
3. Kloman H. Felix. Integrated Risk Assesment. Current Views of Risk Management: [www.garp.com](http://www.garp.com)
4. <http://www.tisbi.ru/science/vestnik/2003/issue1/Econ13.html>
5. [http://www.tacisinfo.ru/brochure/b\\_plan/risk.htm](http://www.tacisinfo.ru/brochure/b_plan/risk.htm)

1. Sm.: Butuhanov A., Romanov V. Riskoobrazujuwie faktory: harakteristika i vlijanie na riski / Sbornik nauchnyh rabot «Modelirovanie i analiz bezopasnosti, riska i kachestva v slozhnyh sistemah». Spb.: Omega, 2001. S. 87.
2. Doncova L.V., Nikiforova N.A. Analiz finansovoj otchetnosti: ucheb. posobie. M.: Delo i Servis, 2003.
3. Kloman H. Felix. Integrated Risk Assesment. Current Views of Risk Management: [www.garp.com](http://www.garp.com)
4. <http://www.tisbi.ru/science/vestnik/2003/issue1/Econ13.html>
5. [http://www.tacisinfo.ru/brochure/b\\_plan/risk.htm](http://www.tacisinfo.ru/brochure/b_plan/risk.htm)