

## Содержание:

image not found or type unknown



## Введение.

Развитие рыночных отношений подталкивает бизнес к пониманию того, что государство не гарантирует устойчивого положения предприятия. На современном этапе экономические субъекты в большинстве своем являются самостоятельными, что означает не только возможность определять свою производственную и финансовую политику, но и одновременно означает нести ответственность за риск убытков и банкротства.

Риск и опасность потерь присущи любой экономической деятельности. Из всего разнообразия рисков особо выделяются риски финансовые - то есть риски, связанные с вероятностью потерь финансовых ресурсов, которые реализуются при осуществлении экономическим субъектом определенных видов деятельности (производственной, сбытовой, инвестиционной, торговой, кредитной). Само существование финансовых рисков обуславливает необходимость управления ими. Управление финансовыми рисками определяет пути и возможности обеспечения устойчивости экономического субъекта, его способность противостоять неблагоприятным ситуациям.

Понимание необходимости управления рисками на предприятии стало крайне актуальным в России после кризиса 1998 года. На крупных предприятиях достаточно часто встречаются специальные службы риск-менеджмента, основными функциями которых являются идентификация и оценка совокупных рисков экономического субъекта, а также выбор метода воздействия на каждую отдельную группу риска. Среди методов воздействия на риск выделяют механизмы внутренней и внешней нейтрализации рисков.

Страхование выступает методом внешней нейтрализации риска, эффективно защищая интересы страхователя и покрывая ущерб, возникающий вследствие реализации рисков.

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью изучения методологических подходов к управлению финансовыми рисками и методов управления рисками, в частности, страхования. Несмотря на негативный опыт осуществления страхования кредитных рисков в России (разновидности

рисков финансовых), необходимость развития страхования финансовых рисков проглядывается достаточно ясно.

В настоящее время специалисты оценивают уровень покрытия рисков страхованием как крайне низкий — порядка 3%. Это говорит о значительной емкости страхового рынка и о широких возможностях его развития. Возможность управлять рисками, применяя в практике заключение договоров страхования, представляет несомненную значимость для экономического субъекта.

За последнее десятилетие число природных и техногенных неблагоприятных событий неуклонно растет. Так, например, только пожары приносят лесному хозяйству России ущерб в размере 0,7 - 13 млрд рублей, обесценивая при этом от 2,6 до 143 млн куб.м древесины. Наибольшее число чрезвычайных ситуаций и техногенных катастроф связано с пожарами и взрывами (34%), авариями на коммунально-энергетических сетях (31%), магистральных трубопроводах и химически опасных объектах (по 10%), а также обрушениями зданий и сооружений (5%). По данным статистики, наиболее «опасные» месяцы - февраль, апрель и декабрь. В ближайшее время в России ожидается увеличение количества чрезвычайных ситуаций и резкий рост величины причиненных ими убытков. В этой связи следует отметить рост суммарных выплат страховщиков пострадавшим от неблагоприятных событий. Страхование не может помочь избежать самого рискованного события, зато оно должно предотвратить его негативные последствия, покрыть ущерб.

Цель обуславливает постановку следующих основных задач исследования:

- раскрыть сущность понятия «финансовый риск» и определить место финансовых рисков в системе классификации рисков;
  - рассмотреть основные методы управления риском и оценить их с точки зрения эффективности использования;
  - определить сущность страхования финансовых рисков как метода возмещения убытков и систематизировать основные условия страхования финансовых рисков.
- Предметом исследования являются организационные и экономические отношения, возникающие в процессе управления риском и использовании страхования как метода нейтрализации риска. В качестве объекта исследования определены финансовые риски и страхование финансовых рисков как специфический метод воздействия на риск.

## **Финансовые риски.**

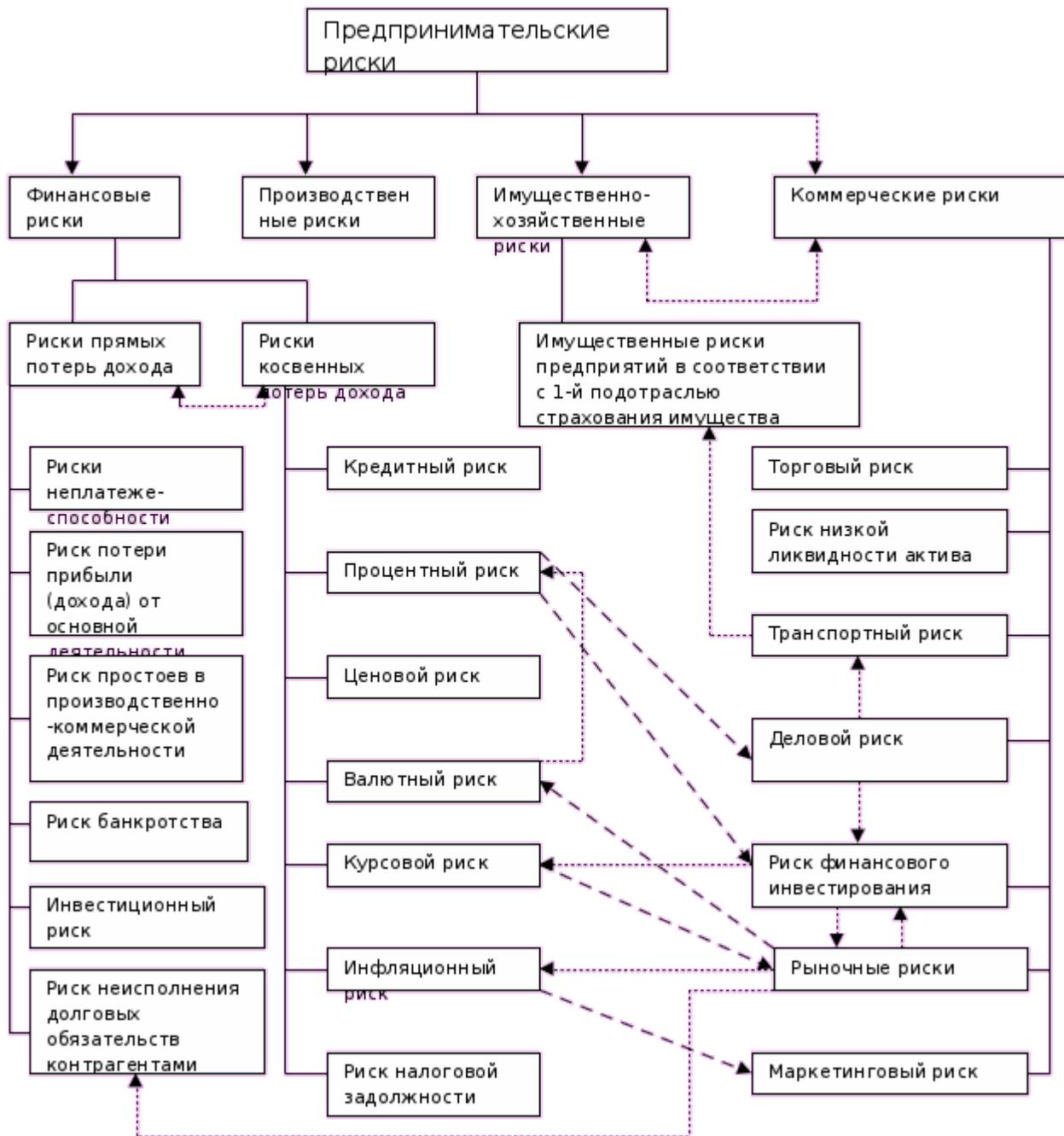
# Классификация предпринимательских и финансовых рисков.

По отношению к организациям, предприятиям риски проявляются со стороны государства как фискально-монетарные, обусловленные политикой достижения макроэкономической стабилизации и формированием определенных финансово-бюджетных отношений. Они связаны с эффективным обеспечением денежного обращения на внутреннем и внешнем рынках, регулированием объема денежной массы, активизацией инвестиционных процессов, установлением цен на отдельные группы товаров и объемов национального производства.

Типичными источниками этих рисков являются увеличение налоговых ставок, введение новых видов налоговых платежей, изменения конъюнктуры мирового рынка, трансформация форм и отношений собственности, отчуждение имущества и денежных средств по политическим мотивам, чрезмерное вмешательство ЦБ в регулирование денежно-наличного оборота и т. п. Экономические потери в результате воздействия фискально-монетарных рисков выражаются в повышенных затратах ресурсов, ухудшении условий предпринимательской деятельности и, в конечном итоге, в снижении деловой активности и рентабельности производства.

На микроуровне риски организаций, предприятий охватывают имущественно-хозяйственные риски, связанные с использованием имущественного комплекса и гражданской ответственностью предприятия перед своими работниками, покупателями его продукции, контрагентами по хозяйственным связям; группу коммерческих рисков, включающих деловые, инвестиционные, маркетинговые риски, и группу финансовых рисков, подразделяемых на кредитные, процентные, ценовые, курсовые и другие. В результате воздействия макроэкономических факторов на экономику организаций, предприятий влияние рисков на финансовые результаты значительно шире и глубже. В общей совокупности финансовых рисков присутствуют и отдельные фискально-монетарные. Так, финансовые потери выражаются в прямых размерах денежного ущерба, обусловленных непредусмотренными платежами, дополнительными налогами, снижением доходов на акции, уплатой штрафов, пени, неустоек при нарушении договорных связей вследствие изменения цен, курса валюты и процентных ставок. Кроме того, финансовые потери возникают при недополучении денежных средств из предусмотренных источников, при невозврате долгов, уменьшении выручки ценовых, инфляционных факторов, а также при замораживании счетов,

несвоевременной выдачи средств и отсрочки уплаты задолженностей.



Финансовые риски предприятия характеризуются большим многообразием и в целях осуществления эффективного управления ими классифицируются по следующим основным признакам:

1. По видам. Этот классификационный признак финансовых рисков является основным параметром их дифференциации в процессе управления. 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 инструментов и другие инновационные факторы будут соответственно порождать и новые виды финансовых рисков.

На современном этапе к числу основных видов финансовых рисков предприятия относятся следующие:

Риск снижения финансовой устойчивости (или риск нарушения равновесия финансового развития). Этот риск генерируется несовершенством структуры капитала (чрезмерной долей используемых заемных средств), порождающим несбалансированность положительного и отрицательного денежных потоков предприятия по объемам. Природа этого риска и формы его проявления рассмотрены в процессе изложения действия финансового леввериджа. В составе финансовых рисков о степени опасности (генерированные угрозы банкротства предприятия) этот вид риска играет ведущую роль.

Риск неплатежеспособности предприятия. Этот риск генерируется 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.

Инвестиционный риск. Он характеризует возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия. В соответствии с видами этой деятельности разделяются и виды инвестиционного риска – риск реального инвестирования и риск финансового инвестирования. Все рассмотренные виды финансовых рисков, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности, относятся к так называемым «сложным рискам», подразделяющимся в свою очередь на отдельные их подвиды. Так, например, в составе риска реального инвестирования могут быть выделены риски несвоевременного завершения проектно-конструкторских работ; несвоевременного окончания строительно-монтажных работ; несвоевременного открытия финансирования по инвестиционному проекту; потери инвестиционной привлекательности проекта в связи с возможным снижением его эффективности и т.п. Так как все подвиды инвестиционных рисков связаны с возможной потерей капитала предприятия, они также включаются в группу наиболее опасных финансовых рисков.

Инфляционный риск. В условиях инфляционной экономики он выделяется в самостоятельный вид финансовых рисков. 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. Так как этот вид риска в современных условиях носит постоянный характер и сопровождает практически все финансовые операции предприятия, в финансовом менеджменте ему уделяется постоянное внимание.

Процентный риск. Он состоит в непредвиденном изменении процентной ставки на финансовом рынке (как депозитной, так и кредитной). Причиной возникновения данного вида финансового риска (если элиминировать ранее рассмотренную инфляционную его составляющую) является изменение конъюнктуры финансового рынка под воздействием государственного регулирования, рост или снижение предложения свободных денежных ресурсов и другие факторы. Отрицательные финансовые последствия этого вида риска проявляются в эмиссионной деятельности предприятия (при эмиссии как акций, так и облигаций), в его дивидендной политике, в краткосрочных финансовых вложениях и некоторых других финансовых операциях.

Валютный риск. Этот вид риска присущ предприятиям, ведущим внешнеэкономическую деятельность (импортирующим сырье, материалы и полуфабрикаты и экспортирующим готовую продукцию). Он проявляется в недополучении предусмотренных доходов в результате непосредственного взаимодействия изменения обменного курса иностранной валюты, используемой во внешнеэкономических операциях предприятия, на ожидаемые денежные потоки от этих операций. Так, импортируя сырье и материалы, предприятие проигрывает от повышения обменного курса соответствующей иностранной валюты по отношению к национальной. Снижение же этого курса определяет потери предприятия при экспорте готовой продукции.

Депозитный риск. Этот риск отражает возможность невозврата депозитных вкладов (непогашения депозитных сертификатов). Он встречается относительно редко и связан с неправильной оценкой и неудачным выбором коммерческого банка для осуществления депозитных операций предприятия. Тем не менее случаи реализации депозитного риска встречаются не только в нашей стране, но и в странах с развитой рыночной экономикой.

Кредитный риск. Он имеет место в финансовой деятельности предприятия при предоставлении товарного (коммерческого) или потребительского кредита покупателям. Формой его проявления является риск неплатежа или несвоевременного расчета за отпущенную предприятием в кредит готовую продукцию, а также превышения расчетного бюджета по инкассированию долга.

Налоговый риск. Этот вид финансового риска имеет ряд проявлений: вероятность введения новых видов налогов и сборов на осуществление отдельных аспектов хозяйственной деятельности; возможность увеличения уровня ставок действующих налогов и сборов; изменение сроков и условий осуществления отдельных налоговых платежей; вероятность отмены действующих налоговых льгот в сфере хозяйственной деятельности предприятия. Являясь для предприятия непредсказуемым (об этом свидетельствует современная отечественная фискальная политика), он оказывает существенное воздействие на результаты его финансовой деятельности.

Структурный риск. Этот вид риска генерируется неэффективным финансированием текущих затрат предприятия, обуславливающим высокий удельный вес постоянных издержек в общей их сумме. Высокий коэффициент операционного лeverидж при неблагоприятных изменениях конъюнктуры товарного рынка и снижении валового объема положительного денежного потока по операционной деятельности генерирует значительно более высокие темпы снижения суммы чистого денежного потока по этому виду деятельности.

Криминогенный риск. В сфере финансовой деятельности предприятий он 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 другие. Значительные финансовые потери, которые в связи с этим несет предприятия на современном этапе, обуславливают выделение криминогенного риска в самостоятельный вид финансовых рисков.

Прочие виды рисков. Группа прочих финансовых 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 другие 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 другие.

2. По характеризуемому объекту выделяют следующие группы финансовых рисков:

- Риск отдельной финансовой операции. Он характеризует в комплексе весь спектр видов финансовых рисков, присущих определенной финансовой операции (например, риск присущий приобретению конкретной акции);
- Риск различных видов финансовой деятельности (например, риск инвестиционной или кредитной деятельности предприятия);
- Риск финансовой деятельности предприятия в целом. Комплекс различных видов рисков, присущих финансово й деятельности предприятия, определяется спецификой организационно-правовой формы его деятельности, структурой капитала, составом активов, соотношением постоянных и переменных издержек.

3. По совокупности исследуемых инструментов:

- Индивидуальный финансовый риск. Он характеризует совокупный риск присущий отдельным финансовым инструментам;
- Портфельный финансовый риск. Он характеризует совокупный риск, присущий комплексу однофункциональных финансовых инструментов, объединенных в портфель (например, кредитный портфель предприятия, его инвестиционный портфель).

4. По комплексности исследования:

- Простой финансовый риск. Он характеризует вид финансового риска, который не расчленяется на отдельные его подвиды. Примером простого финансового риска является риск инфляционный;
- Сложный финансовый риск. Он характеризует вид финансового риска, который состоит из комплекса рассматриваемых его подвидов. Примером сложного финансового риска является риск инвестиционный (например, риск инвестиционного проекта).

5. По источникам возникновения выделяют следующие группы финансовых рисков:

- Внешний, систематический или рыночный риск (все термины определяют этот риск как независящий от деятельности предприятия). Этот вид риска характерен для всех участников финансовой деятельности и всех видов

финансовых операций. Он возникает при смене отдельных стадий экономического цикла, изменении конъюнктуры финансового рынка и в ряде других аналогичных случаях, на которые предприятие в процессе своей деятельности повлиять не может. К этой группе рисков могут быть отнесены инфляционный риск, процентный риск, валютный риск, налоговый риск и частично инвестиционный риск (при изменении макроэкономических условий инвестирования);

- Внутренний, несистематический или специфический риск (все термины определяют этот финансовый риск как зависящий от деятельности конкретного предприятия). Он может быть связан с некачественным финансовым менеджментом, неэффективной структурой активов и капитала, чрезмерной приверженностью к рискованным (агрессивным) финансовым операциям с высокой нормой прибыли, недооценкой хозяйственных партнеров и другими аналогичными факторами, отрицательные последствия которых в значительной мере можно предотвратить за счет эффективного управления финансовыми рисками.

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

6. По финансовым последствиям все риски подразделяются на такие группы:

- Риск, влекущий только экономические потери. При этом виде риска финансовые последствия могут быть только отрицательными;
- Риск, влекущий упущенную выгоду. Он характеризует ситуацию, когда предприятие в силу сложившихся объективных и субъективных причин не может осуществить запланированную финансовую операцию (например, при снижении кредитного рейтинга предприятие не может получить необходимый кредит и использовать эффект финансового левиреджа);
- Риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные доходы. В литературе этот вид финансового риска часто называется «спекулятивным финансовым риском», так как он связывается с осуществлением спекулятивных (агрессивных) финансовых операций. Однако этот термин (в такой увязке) представляется не совсем точным, так как данный вид риска присущ не только спекулятивным финансовым операциям (например, риск реализации реального инвестиционного проекта, доходность которого в эксплуатационной стадии может быть ниже или выше расчетного уровня).

7. 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. Примером такого финансового риска является процентный риск, валютный риск и т.п.
- Временный финансовый риск. Он характеризует риск, носящий перманентный характер, возникающий лишь на отдельных этапах осуществления финансовой операции. Примером такого вида финансового риска является риск неплатежеспособности эффективно функционирующего предприятия.

8. По уровню финансовых потерь риски подразделяются на следующие группы:

- Допустимый финансовый риск. Он характеризует риск, финансовые потери по которому не превышают расчетной суммы прибыли по осуществляемой финансовой операции;
- Критический финансовый риск. Он характеризует риск, финансовые потери по которому не превышают расчетной суммы валового дохода по осуществляемой финансовой операции;
- Катастрофический финансовый риск. Он характеризует риск, финансовые потери по которому определяются частичной или полной утратой собственного капитала (этот вид риска может сопровождаться утратой и заемного капитала).

9. По возможности предвидения финансовые риски подразделяются на следующие две группы:

- Прогнозируемый финансовый риск. Он характеризует те виды рисков, которые связаны с циклическим развитием экономики, сменой стадий конъюнктуры финансового рынка, предсказуемым развитием конкуренции и т.п. предсказуемость финансовых рисков носит относительный характер, т.к. прогнозирование со 100%-ным результатом исключает рассматриваемое явление из категории рисков. Примером прогнозируемых финансовых рисков являются инфляционный риск, процентный риск и некоторые другие их виды (в краткосрочном периоде);
- Непрогнозируемый финансовый риск. Он характеризует виды финансовых рисков, отличающихся полной непредсказуемостью проявления. Примером таких рисков выступают риски форс-мажорной группы, налоговый риск и некоторые другие.

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

10. По возможности страхования финансовые риски подразделяются также на две группы:

- Страхуемый финансовый риск. К ним относятся риски, которые могут быть переданы в порядке внешнего страхования соответствующим страховым организациям (в соответствии с номенклатурой финансовых рисков, принимаемых ими к страхованию);
- Нестрахуемый финансовый риск. К ним относятся те их виды, по которым отсутствует предложение соответствующих страховых продуктов на страховом рынке.

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.

## **Сущность и характеристики финансовых рисков.**

Стабильность функционирования предприятий (организаций) в современных условиях во многом зависит от внешних и внутренних факторов экономического, социально-политического и временного характера. Рискованность общественного производства обуславливает сосуществование:

— успешно развивающихся производственно-коммерческих структур с малоэффективными участниками рынка;

— процессов бурной активной деятельности фирм с процессом их упадка, банкротства;

— условий, способствующих росту прибыли, доходов с негативными явлениями снижения результативности и предприимчивости.

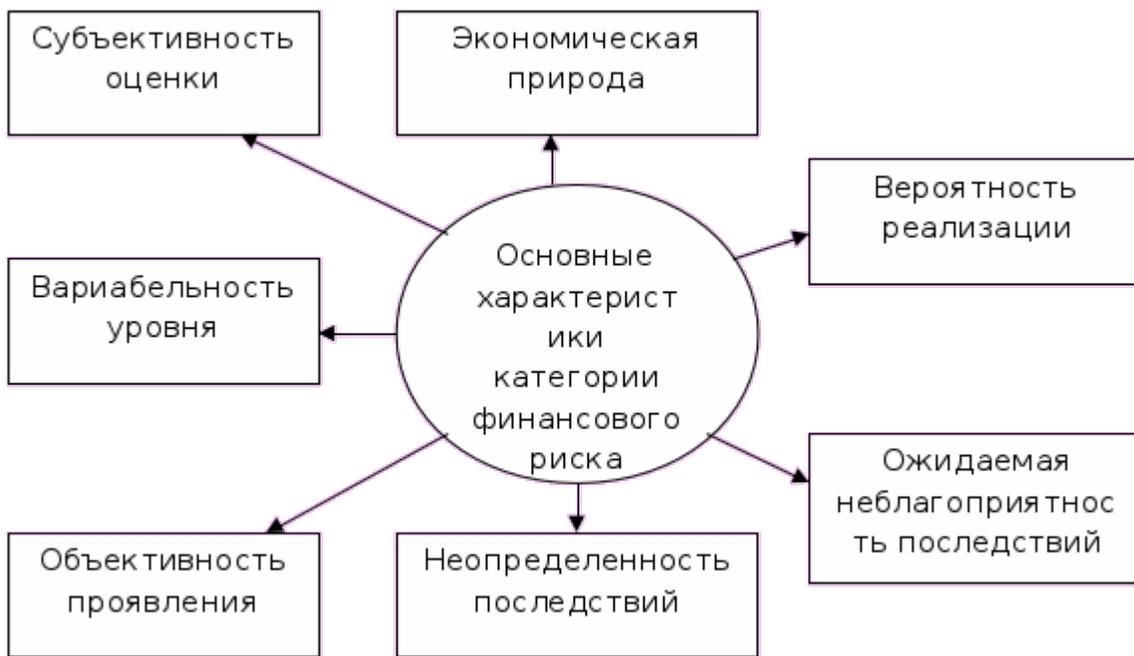
Техногенные и природные риски еще более усугубляют деятельность экономических субъектов и усиливают опасности возникновения финансовых потерь, дополнительных расходов и убытков.

Присутствие риска является характерной чертой предпринимательской деятельности и, как правило, чем выше степень риска, тем наибольшая прибыль при прочих равных условиях. Влияние финансовых рисков на результаты деятельности организаций, предприятий связано с постоянной неустойчивостью экономической ситуации в стране и конъюнктуры финансового рынка, расширением сферы финансовых отношений и экономических, деловых связей.

Финансовый риск представляет собой наиболее сложную категорию, обусловленную производственно-хозяйственной, организационно-экономической и финансовой деятельностью субъектов рынка. Ей присущи такие характеристики, как:

- экономическая природа;
- объективность проявления;
- вероятность реализации;
- неопределенность последствий;
- ожидаемая неблагоприятность последствий;
- вариабельность уровня;
- субъективность оценки.

Финансовый риск — возможность потерь денежных средств экономическими субъектами в процессе их деятельности. Сущность финансового риска заключается в наступлении неблагоприятного события с отрицательными экономическими последствиями в форме потерь прибыли, дохода и капитала.



Рассмотрим следующие основные характеристики которые присущи финансовому риску:

1. Экономическая природа. Финансовый риск проявляется в сфере экономической деятельности предприятия, прямо связан с формированием его прибыли и характеризуется возможными экономическими его потерями в процессе осуществления финансовой деятельности. С учетом перечисленных экономических форм своего проявления финансовый риск характеризуется как категория экономическая, занимая 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. Хотя ряд параметров финансового риска зависят от субъективных управленческих решений, объективная природа его проявления остается неизменной.
3. Вероятность реализации. Вероятность категории финансового риска проявляется в том, что рисковое событие может произойти, а может и не произойти в процессе осуществления финансовой деятельности предприятия. Степень этой вероятности определяется действием как объективных, так и субъективных факторов, однако вероятностная природа финансового риска является постоянной его характеристикой.

4. Неопределенность последствий. Эта характеристика финансового риска определяется недетерминированностью его финансовых результатов, в первую очередь, уровня доходности осуществляемых финансовых операций. Ожидаемый уровень результативности финансовых операций может колебаться в зависимости от вида уровня риска в довольно значительном диапазоне. Иными словами, финансовый риск может сопровождаться как существенными финансовыми потерями для предприятия, так и формированием дополнительных его доходов.
5. Ожидаемая неблагоприятность последствий. Хотя, как было отмечено выше, последствия проявления финансового риска могут характеризоваться как негативными, так и позитивными показателями результативности финансовой деятельности, этот риск в хозяйственной практике характеризуется и измеряется уровнем возможных неблагоприятных последствий. Это связано с тем, что ряд крайне негативных последствий финансового риска определяют потерю не только дохода, но и капитала предприятия, что приводит его к банкротству (т.е. к необратимым негативным последствиям для его деятельности).
6. Вариабельность 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, т.к. фактор времени оказывает самостоятельное воздействие на уровень финансового риска (проявляемое через уровень ликвидности вкладываемых финансовых средств, неопределенность движения ставки ссудного процента на финансовом рынке и т.п.). Кроме того, показатель уровня финансового риска значительно варьирует под воздействием многочисленных объективных и субъективных факторов, которые находятся в постоянной динамике.
7. Субъективность оценки. Несмотря на объективную природу финансового риска как экономического явления основной оценочный его показатель – уровень риска – носит субъективный характер. Эта субъективность, т.е. неравнозначность оценки данного объективного явления, определяется различным уровнем полноты и достоверности информационной базы, квалификации финансовых менеджеров, их опыта в сфере риск-менеджмент и другими факторами.

## **2. Страхование финансовых рисков.**

Финансовые риски характеризуются многообразием, обширным спектром проявления, спецификой их реализации в отдельных сферах бизнеса и деятельности экономических субъектов. В связи с этим в теории и практике существуют различные взгляды на трактовку финансового риска, его сущность, природу, последствия реализации и степень страхуемости. Так, финансовые риски косвенно связаны с имущественными, коммерческими рисками, и это обосновывается многими исследователями как равнозначные понятия и вторичность, производность финансовых рисков по отношению к вышеуказанным. Выделяется также отдельное понятие «предпринимательский риск» и его разновидность в сочетании с прямыми финансовыми рисками.

При страховании предпринимательской деятельности объектом страхования выступают риски убытков в этой деятельности из-за нарушения обязательств контрагентами предпринимателя или риски потерь в случае изменения условий деятельности по не зависящим от предпринимателя обстоятельствам, включая и риск неполучения прибыли, доходов (ст. 933 ГК РФ). Последнее представляет страхование Финансовых рисков и в соответствии с Законом РФ «Об организации страхового дела в РФ» от 1992 г. с изменениями и дополнениями от 1997 г., 1999 г., 2003 г., 2004 г. относится к самостоятельному виду страхования, как и страхование предпринимательских рисков (пп. 11.22 и 11.23 ст. 32.9). По условиям лицензирования страховой деятельности РФ они трактуются как отдельные виды страхования, по которым разрабатываются определенные правила страхования.

Финансовые риски являются основным видом предпринимательских рисков и представляют собой особую категорию рисков, обладающих специфическими признаками и свойствами.

Представленная классификация предпринимательских рисков характеризуется самостоятельностью существования финансовых рисков и коммерческих рисков, отдельностью их проявления в деятельности организаций, предприятий. В экономической же литературе они часто отождествляются и с позиций классического страхования определяются как страхуемые, имеющие стоимостную оценку, непредсказуемость и негативные последствия их реализации. В действительности же риски косвенных потерь дохода — валютные, процентные, курсовые, ценовые — или деловые, рыночные, производственные риски не подлежат страхованию профессиональными страховщиками (прямому страхованию) вследствие их предсказуемости, прогнозирования в краткосрочной перспективе, отсутствия денежной оценки и однозначного определения последствий реализации. По своей сути они относятся на собственную ответственность

экономических субъектов и в связи с этим включаются в сферу самострахования, или распределения рисков, или хеджирования.

## **2.1 Страхование в системе риск-менеджмента.**

Управление финансами организации (предприятия) сопровождается определенной степенью риска при принятии решений по реальному и финансовому инвестированию, соотношению облигационного займа с новой эмиссией акций, выбору приоритетных видов производства, установлению хозяйственных связей с поставщиками и покупателями, а также при реализации этих решений. В связи с этим эффективное управление финансами предполагает разработку системы риск-менеджмента, способствующей стабилизации и улучшению положения организации (предприятия) на рынке. Риск-менеджмент — особая область знаний, специфическая сфера менеджмента, связанная с управлением рисками различного происхождения.

Управление рисками — одна из самостоятельных областей современного менеджмента, связанная с деятельностью менеджеров по снижению воздействия рисков на конечные результаты деятельности организации (предприятия). Риск-менеджмент направлен на выявление рисков по различным направлениям деятельности экономических субъектов, определение их влияния на финансовые показатели и разработку методов по их устранению, снижению, предупреждению.

Управление финансовыми рисками предполагает учет таких специфических факторов, как неплатежеспособность одного из участников сделки, изменение курса национальной валюты и котировки ценных бумаг на фондовой бирже, а также колебания в портфельном инвестировании средств.

В основе риск-менеджмента находится организация работы по определению и снижению степени риска через финансовый механизм. Это система финансовых отношений, предполагающих наличие риска или совокупности рисков, охватывающих внешние и внутренние связи организации (предприятия). Объем и источники финансовых ресурсов, направления их использования, распределения обуславливают оценку величины предполагаемого риска. Оценка риска осуществляется через определение ожидаемой величины максимального и минимального дохода (прибыли) от вложения ресурсов, капитала в конкретные объекты и операции. Чем больше диапазон между верхним и нижним уровнями дохода при равной вероятности их получения, тем выше степень риска. При этом

высокая неопределенность хозяйственных ситуаций вызывает рост степени финансовых рисков.

Центральное место в системе риск-менеджмента занимает разработка определенных методов (способов) управления финансовыми рисками и применение их в текущей деятельности экономических субъектов. При этом главный принцип управления заключается в финансировании только тех видов, направлений и сфер деятельности, которые обеспечивают превышение ожидаемой доходности (прибыли) над стоимостью вкладываемого капитала с учетом рисковой надбавки.

Основными способами риск-менеджмента являются диверсификация, лимитирование, страхование и хеджирование.

Диверсификация представляет собой распределение финансовых ресурсов между несколькими объектами вложений с разными ставки дохода и степенью риска. Так, промышленное предприятие, предвидя падение спроса на основной вид продукции, предусматривает развитие производства других видов товаров или полную переориентацию профиля работы.

На рынке ценных бумаг АО использует диверсификационный портфельный подход при управлении своими финансовыми инвестициями. Комбинация разнообразных видов ценных бумаг в портфеле инвестора позволяет максимально снизить вероятность недополучения дохода.

В качестве форм диверсификации финансовых рисков предприятия так же могут быть использованы следующие ее направления:

- Диверсификация видов финансовой деятельности. Она предусматривает использование альтернативных возможностей получения доход от различных финансовых операций – краткосрочных финансовых вложений, формирования кредитного портфеля, осуществления реального инвестирования, формирования портфеля долгосрочных финансовых вложений.

- Диверсификация валютного портфеля («валютной корзины») предприятия. Она предусматривает выбор для проведения внешнеэкономических операций нескольких видов валют. В процессе этого направления диверсификации обеспечивается снижение финансовых потерь по валютному риску предприятия.

- Диверсификация депозитного портфеля. Она предусматривает размещение крупных сумм временно свободных денежных средств на хранение в нескольких

банках. Так как условия размещения денежных активов при этом существенно не меняются, это направление диверсификации обеспечивает снижение уровня депозитного риска портфеля без изменения уровня его доходности.

- Диверсификация кредитного портфеля. Она предусматривает разнообразие покупателей продукции предприятия и направлена на уменьшение его кредитного риска. Обычно диверсификация кредитного портфеля в процессе нейтрализации этого вида финансового риска осуществляется совместно с лимитированием концентрации кредитных операций путем установления дифференцированного по группам покупателей кредитного лимита.

- Диверсификация портфеля ценных бумаг. Это направление диверсификации позволяет снижать уровень несистематического риска портфеля, не уменьшая при этом уровень его доходности.

- Диверсификация программы реального инвестирования. Она предусматривает включение в программу инвестирования различных инвестиционных проектов с альтернативной отраслевой и региональной направленностью, что позволяет снизить общий инвестиционный риск по программе.

Характеризуя механизм диверсификации в целом, следует отметить однако, что он избирательно воздействует на снижение негативных последствий отдельных финансовых рисков. Обеспечивая несомненный эффект в нейтрализации комплексных, портфельных финансовых рисков несистематической (специфической) группы, он не дает эффект в нейтрализации подавляющей части систематических рисков – инфляционного, налогового и других. Поэтому использование этого механизма носит на предприятии ограниченный характер.

Лимитирование — установление финансовых нормативов, обеспечивающих лимитирование конкретных рисков по основным направлениям финансовой деятельности организации (предприятия). А так же может включать:

- Максимальный размер коммерческого или потребительского кредита, предоставляемого одному покупателю. Размер кредитного лимита, направленный на снижение концентрации кредитного риска, устанавливается при формировании политики предоставления товарного кредита покупателям продукции.

- Максимальный размер вложения средств в ценные бумаги одного эмитента. Эта форма лимитирования направлена на снижение концентрации несистематического (специфического) финансового риска при формировании портфеля ценных бумаг.

Для ряда институциональных инвесторов этот лимит устанавливается в процессе государственного регулирования их деятельности в системе обязательных нормативов.

Лимитирование концентрации финансовых рисков является одним из наиболее распространенных внутренних механизмов риск-менеджмента, реализующих финансовую идеологию предприятия в части принятия этих рисков и не требующих высоких затрат.

С позиций страховой науки и практики такие способы риск-менеджмента, как страхование и хеджирование, представляют со наиболее действенные, эффективные *меры* по управлению финансовыми рисками. Страхование с привлечением профессионального страховщика (страховой компании) обеспечивает полное покрытие финансовых потерь, убытков и восстановление прежнего нормального страхового случая) экономического состояния организации (предприятия). Страховые выплаты служат компенсационными суммами по потерям прибыли, доходов.

Менеджмент в страховой компании представляет собой целенаправленную систему мер по ограничению или минимизации страхового риска, включающую определение и оценку риска, контроль за риском и финансирование риска.

Оценка риска предполагает соизмерение всех основных и сопутствующих рисков обстоятельств, исчисление вероятности страхового случая и величины максимально возможного ущерба.

Контроль риска предполагает участие страховщика в техническом надзоре за объектом страхования в период действия договора страхования и проведении превентивных мероприятий.

Финансирование риска представляет собой меры по возмещению расходов по всему перечню работ на осуществление риск-менеджмента страховщиком, а также затраты по быстрой ликвидации последствий страхового случая, взысканию ущерба с виновной стороны.

Страхование финансовых рисков проводится страховщиками на основании особых правил страхования, учитывающих специфику порядка его осуществления и содержащих исключительный перечень страховых рисков. Основные направления страхования финансовых рисков.

Участие страховой компании в покрытии финансовых рисков организаций, предприятий характеризуется как первичное, прямое страхование. Приемлемая стоимость страховой защиты по риску является одним из основных условий эффективности страховых операций по финансовым рискам. Если цена страховой услуги не соответствует уровню финансового риска или финансовым возможностям организации (предприятия), то это приводит к отказу в страховании и усилению соответствующих мер по их нейтрализации за счет других внутренних механизмов организации (предприятия), т. е. таких способов риск-менеджмента, как распределение риска или его избежание, самострахование.

Самострахование выражается в формировании специальных финансовых резервов за счет собственных средств. К основным формам самострахования относятся следующие направления:

- формирование резервного фонда в соответствии с требованиями защиты (например, в АО и кооперативных организациях);
- создание целевых резервных фондов, таких как фонд сомнительных долгов, фонд текущего ремонта и восстановления техники финансовый резерв и др.;
- формирование системы страховых запасов материальных и финансовых ресурсов и отдельных элементов оборотных активов организации (предприятия).

Механизм самострахования применяется и в случаях нестрахуемости некоторых видов финансовых рисков из-за их определенной прогнозируемости, предсказуемости в будущем (валютные, процентные риски и др.) и невозможности предварительной оценки величины последствий их реализации, а также высокой вероятности катастрофичности убытков, ведущих к финансовым обвалам в экономике и финансовым кризисам в стране (падение цен на нефть, энергоносители; снижение процентных ставок по государственным ценным бумагам и курсовых ставок по высоколиквидным, корпоративным акциям и т.д.). Это выражается в осуществлении операций хеджирования.

Хеджирование характеризуется как косвенный способ страхования финансовых рисков, основанный на самостраховании и использовании производных финансовых инструментов на рынке срочных сделок. Так, предприятие, предвидя изменение рыночного курса акций или снижение цен на производимые товары, заключает срочные контракты на внебиржевом и биржевом рынках. Участвуя в операциях хеджирования, экономические субъекты осуществляют защиту (самострахование) своих финансовых интересов от существующих и ожидаемых рисков.

С позиций стабильности положения на рынке среднестатистической организации (предприятия) и достигнутых финансовых результатов наибольшую привлекательность представляют два способа управления финансовыми рисками — страхование и хеджирование. При этом они оба нацелены на страховое покрытие и характеризуются следующим образом: страхование — способ прямого страхования, осуществляемый через страховые компании; хеджирование — косвенное страхование, проводимое субъектом рынка самостоятельно на свой страх и риск. В совокупности они представляют систему разных методов страховой защиты, исходя из критериев страхуемости рисков, прогнозируемости и оценки экономических последствий страховых случаев.

## **Заключение.**

Функционирование коммерческих организаций в рыночной – особенно находящейся в периоде трансформации – среде сопряжено с рисками, которые способны привести к самым существенным потерям. Эти потери относятся ко всем сторонам деятельности коммерческой организации: ее материальным и нематериальным активам, финансовым ресурсам, положению в конкурентной среде, текущим проектам, расходам на менеджмент. Сложность состоит в том, что попытка минимизации или устранения этих потерь приводит к необходимости системных изменений в процедурах управления коммерческой организацией, формирования достаточно самостоятельного режима управления, ориентированного как на внешние, так и на внутренние источники риска, включая динамику развития отрасли, рыночной ниши, региональной, национальной и даже мировой экономик. Отсюда – если организация хочет действительно управлять рисками, а не просто «спасаться» от них – необходимость существенного развития аналитической составляющей в управлении.

Поскольку сама сущность функции управления рисками имеет не предметный характер, а направлена на сохранение интегральных ценностей коммерческой организации (рыночная позиция, имидж, материальные и нематериальные активы и др.), то реализация этой функции должна осуществляться совместными усилиями службы управления рисками и подразделениями фирмы, курируемыми ею. К подобной координации привычки у наших менеджеров нет. Как известно, регулярное управление не самая сильная их черта. Следовательно, для постановки системы управления рисками необходимо, во-первых, готовить специалистов, а во-вторых, проводить регулярные совместные тренинги.

Осознание все более заметной роли управления рисками, перевод его в сферу профессиональной деятельности и необходимость инструментальной поддержки являются сегодня одними из самых актуальных задач в достижении стабильного развития российской экономики.

## **Список литературы.**

- 1. Гражданский кодекс РФ.
- 2. Четыркин Е.М. Финансовые риски. - М.: Дело, 2008 – 176 с.
- 3. Гвозденко А.А. Основы страхования : Учебник. - М.: Финансы и статистика, 2005 - 304с.
- 4. Зубец А.Н. Маркетинговые исследования страхового рынка. - М.: центр экономики и маркетинга, 2004 - 224с.
- 5. Москвин В.А. Управление рисками. – М: ИНФРА-М, 2006 - 259 с.