

Коллектив авторов
НОМ
Управление рисками
Курс лекций

Москва 2011

Содержание

Тема 1. Понятие риска в экономике.

Тема 2. Общая классификация рисков.

Тема 3. Место и роль риск – менеджмента в экономике предприятия.

Тема 4. Организация системы риск-менеджмента на предприятии.

Тема 5. Методы минимизации рисков хозяйствующего субъекта.

Страхование и резервирование.

Тема 6. Хеджирование, лимитирование, диверсификация и избежание риска.

Тема 7. Ценовые риски.

Тема 8. Кредитные риски.

Тема 9. Операционные риски.

Тема 10. Налоговые риски.

Тема 11. Инвестиционные риски.

Тема 12. Риски финансового мошенничества.

Список использованной литературы.

Тема 1. Понятие риска в экономике.

В настоящее время в научной литературе все большую популярность приобретает тема рисков в экономике. Публикуются статьи в периодических изданиях, пишутся монографии и учебники. Однако, по мнению автора, теоретические аспекты рисков рассмотрены в данных работах недостаточно подробно, зачастую с терминологическими и смысловыми ошибками.

Понятие риска неразрывно связано с понятием неопределенности, а иногда возможно рассмотрения этих терминов как синонимов. Под **неопределенностью** необходимо понимать неполноту или недостаточную ясность информации о какой-либо деятельности или ее результатах, неполное знание о чем-либо.¹ Неопределенность объективно присуща любой финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта. Неопределенность характеризуется тем, что невозможно точно и полно учесть всю информацию в процессе совершения какого-либо экономического процесса. При осуществлении коммерческой деятельности также возникает фактор случайности, то есть, возможны результаты, которые невозможно спрогнозировать, предугадать.

Несмотря на широкое использование понятия риск, в научной литературе нет единого подхода к определению риска. Так в Финансово-кредитном энциклопедическом словаре под редакцией А.Г.Грязновой под риском (англ. risk, фр. risqué от ит. risico – восходит к греч. rixikon – утес: первонач. «рисковать» - лавировать между скалами) понимается – 1) вероятность наступления события с негативными последствиями; 2) опасность возникновения непредвиденных потерь, убытков, недополучения доходов, прибыли по сравнению с планируемым вариантом.² В исследованиях современных западных специалистов также часто можно встретить аналогичный подход к определению сущности риска. Риски

¹ Малашихина Н. Н., Белокрылова О. С. Риск-менеджмент: Учебное пособие. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2004. с. 12.

² Финансово-кредитный энциклопедический словарь. Под общей редакцией Грязновой А.Г.-М.: Финансы и статистика, 2004, с.845.

определяются весьма широко — как любое событие, вследствие которого финансовые результаты деятельности компании могут оказаться ниже ожидаемых.³

Под риском понимается: «неопределенность, связанная с принятием решений, реализация которых происходит только с течением времени»⁴, «возможность возникновения неблагоприятных ситуаций в ходе реализации планов и исполнения бюджетов предприятия»⁵, «возможная опасность, действие наудачу в надежде на счастливый исход»⁶, «опасность потери запланированной доходности проекта как за счет увеличения затрат, так и за счет нереализации на практике прогноза получения выручки».⁷ На наш взгляд для экономических процессов, происходящих в деятельности хозяйствующих субъектов, наиболее полным будет следующее определение риска: **Риск – это потенциальная возможность возникновения управляемого события в условиях неопределенности среды осуществления экономической деятельности, которая поддается количественной и качественной оценке.** Таким образом, риск тесно связан с неопределенностью, так как оба термина связаны с описанием ситуации, когда определенность исхода какого-либо события отсутствует. Некоторые авторы указывают, что различия между риском и неопределенностью сводятся к объему доступной информации об исследуемой ситуации. Один из основоположников теории рисков, экономист Ф.Найт полагал, что термин риск необходимо использовать в тех случаях, когда известно распределение случайной величины, с помощью которой моделируют рисковую ситуацию.⁸ То есть, если возможно количественно и качественно определить степень вероятности того или иного события, то говорить следует о риске, если нет — о неопределенности.

Необходимо выделить несколько черт присущих риску.

³ Кевин Бюлер, Гуннар Притч. Обуздание риска. // Вестник McKinsey № 4 2003, стр. 111-121.

⁴ Экономическая энциклопедия. Под ред. Абалкина Л.И. М., 1999. с. 688.

⁵ Риски в экономике. Тэпман Л.Н. ЮНИТИ, М., 2002. с. 8.

⁶ Словарь русского языка. Ожегов С.И., под ред. Шведовой Н.Ю., М.: Русский язык, 1975, с. 626.

⁷ Новая экономическая энциклопедия. Румянцева Е.Е., М.: ИНФРА-М, 2005, с.457.

⁸ Управление рисками: Учебное пособие. Чернова Г.В., Кудрявцев А.А., М.: Проспект, 2005, с. 10.

1. Риск характеризуется наличием неопределенности.

То есть в данном случае можно согласиться, что риск является разновидностью неопределенности, когда возникает вероятность события и она может быть установлена.

2. Понятие риска всегда связано с возможностью выбора того или иного варианта развития событий. Иными словами, риск неразрывно связан с понятием альтернативности.

Следует подчеркнуть, что в истории развития экономики и по нынешний день не существует единого подхода в части определения понятия риска. Так, еще Р. Кантильон в 17 веке в своих исследованиях основной упор делал на человеческий фактор, т.е. на предпринимателя. Под предпринимателем он понимал человека, действующего по своему личному убеждению в условиях риска. Свои выводы он основывал на том, что неопределенность рыночного спроса заставляла предпринимателя покупать товар по одной цене, которая известна, а продавать – по другой, неизвестной. В этом, согласно его выводам и заключался весь **риск** экономической деятельности. Аналогичное определение встречается у И. Тюнена. Он определяет предпринимателя как претендента на остаточный рискованный и непредсказуемый доход за принятие на себя непредвиденных рисков⁹. Дальнейшее развитие экономики и экономических отношений, соответственно обусловило и развитие взглядов на понятие риска в экономической деятельности привнесли одни из основателей классической школы экономической теории Д. Рикардо, Дж. Миль, А. Смит. Представители классической теории предпринимательства выделяли в структуре прибыли помимо процента и заработной платы предпринимателя еще и плату за риск, связанный с экономической деятельностью.¹⁰ Однако, вместе с выражением риска в форме денежной компенсации они

⁹ Блауг М. Экономическая мысль в ретроспективе // М., 1994. С. 427.

¹⁰ Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения. Антология экономической классики. М.: Эконом, Ключ, 1993, с.470. Смит А. Исследования о природе и причинах богатства народов. Антология экономической классики. М.: Эконом, Ключ, 1993, с.161-174. Милль Дж. Основы политической экономии: в 2-х т. М.: Прогресс, 1980, с.129-130.

отождествляли неопределенность с математическим ожиданием возможных потерь, понесенных при осуществлении выбранного решения. То есть риск, в классической теории представляется в качестве ущерба, который несет предприниматель в результате рискованной ситуации. Однако следует отметить, что более проработанной концепции экономического риска представители классической теории предпринимательских рисков не разработали.

Дальнейшее развитие теория предпринимательского риска получила в трудах А. Маршалла. Помимо развития идеи вознаграждения за риск, включаемого в часть предпринимательской прибыли, А. Маршалл разделяет риск на предпринимательский и личный. По Маршаллу предпринимательский риск «обусловлен колебаниями цен на рынках сырья и готовых изделий, непредвиденными изменениями в моде, новыми изобретениями, вторжением новых и сильных конкурентов в их соответствующие районы и т.д. Однако существует и другая категория риска, бремя которого ложится только на человека, работающего с заемным капиталом, и ни на кого другого; этот вид риска можно назвать личным риском».¹¹ Маршалл сформировал неоклассическое понимание предпринимательского риска, в основе которого лежит постулат о том, что предприниматель при осуществлении своей деятельности должен руководствоваться такими показателями как ожидаемая прибыль и величина ее возможных колебаний.¹² То есть, при наличии нескольких инвестиционных проектов с одинаковым уровнем ожидаемой прибыли, инвестор выберет проект с минимально возможным колебанием ее размера.

Огромный вклад в разработку теории экономических рисков внес Ф. Найт, который предложил разделить понятия априорной и статистической вероятности. Под априорной вероятностью он понимает «абсолютно однородную классификацию случаев, во всем идентичных (за исключением

¹¹ Маршалл А. Принципы экономической науки: В 3-х т. М.: Прогресс, 1993, с.297-298.

¹² Маршалл А. Указ. соч. т.2 с.89, т.3, с.23

действительно случайных факторов)»¹³, в то время как статистическая вероятность основывается на эмпирической классификации случаев и не поддается априорному исчислению. Также он указывает сложность оценки статистической вероятности, поскольку невозможна классификация ситуаций ввиду их малого числа или уникальности каждой и отсутствуют какие-либо критерии их оценки. Исходя из этого, Ф. Найт для обозначения априорной и статистической вероятностей использовал определение «риск». В ситуации, когда вероятность события определена быть не могла, по Найту следует говорить о «неопределенности». Необходимо отметить, что ситуация неопределенности объективно присуща действительности независимо от воли лица, подверженного риску. Это определяется вероятностным характером многих процессов (как природных, так и техногенных) (т.е. мы становимся свидетелями того, что на экономические процессы начинают оказывать влияние и другие факторы) в и многовариантностью их развития. Риск существует независимо от поведения индивида, это понятие характеризует объективно существующие закономерности. Следовательно, можно говорить об **объективной** природе возникновения риска. **Субъективная** природа риска выражается в индивидуальной оценке неопределенности, то есть реакции человека на происходящие события. Субъективная оценка неблагоприятного события зачастую может не совпадать с вероятностью его осуществления, являясь индивидуальной характеристикой потенциальной возможности наступления негативных последствий. В современной научной литературе, также существует мнение, что поскольку риск неразрывно связан с ведением деятельности в условиях неопределенности и ситуации обязательного (необходимого) выбора, он представляет собой диалектическое единство объективного и субъективного.¹⁴

¹³ Найт Ф. Понятие риска и неопределенности. Альманах: теория и история экономических и социальных институтов и систем. М.: 1994. Вып.5., с. 23-24.

¹⁴ Шапкин А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. – 5-е изд. – М.: Дашков и Ко, 2006. с. 7.

Разделение понятий «риска» и «неопределенности» является элементом научной новизны исследований Ф.Найта, поскольку представители классической и неоклассической экономической школы не проводили столь глубокого исследования предпринимательского риска. (т.е. Найт пошел дальше и в своих исследованиях пришел от предпринимательского риска к риску в экономической деятельности. Т.е. надо показать, что в отличие от старого подхода выявлено много новых факторов, оказывающих влияние на экономическую деятельность, которые по объективным причинам не были предметом исследования так как, по сути, ещё не возникали. В этот период наиболее четко формируется понятие функциональных рисков, т.е. по отдельным направлениям экономической деятельности. В частности к числу таких экономических рисков можно отнести, прежде всего, Финансовые – связанные с оборотом денежных средств, кредитные – связанные с кредитованием, инвестиционными – связанные с капиталовложением и т.д. и их как бы готовя переход – к осмыслению последующих параграфов и тем самым к осмыслению той новизны которую ты будешь защищать.

Это направление экономической науки получило широкое развитие и имеет тенденцию развития и на современном этапе развития экономики, приобретая новые формы и направления. Особенно это проявляется в связи усилением международных интеграционных процессах, происходящими процессами глобализации. Появились новые школы по исследованию функциональных рисков в экономической деятельности.

В отличие от западной экономической школы в России данное направление получило развитие только в связи с переходом на рыночную экономику.

В условиях административно-командной системы хозяйствования анализу и прогнозированию экономических рисков не уделялось должного внимания. Это обуславливалось тем, что хозяйствующие субъекты не обладали правом на собственную инициативу в принятие решений. В связи с этим неопределенность среды функционирования предприятия и

альтернативность выбора полностью отсутствовала. Ориентация в течение длительного времени на преимущественно экстенсивное развитие народного хозяйства страны, чрезмерно высокая степень централизации управления, господство административных методов управления исключали возможность учета неопределенности и риска, по сути. Кроме того, при «экономике дефицита» у предпринимателя нет заинтересованности и желания идти на риск, менять сложившуюся технологию производства. Отсюда понятны причины отсутствия устойчивого интереса к проблеме хозяйственного и социального риска.¹⁵

Попытки теоретической проработки неопределенности в экономике были предприняты отечественными авторами относительно поздно – приблизительно с конца 80-х годов прошлого столетия. В этот период недостатки плановой экономики проявились настолько очевидно, что многие стали понимать необходимость модернизации экономики СССР путем проведения структурных рыночных реформ. Одними из первых работы, посвященные предпринимательским рискам, выпустили Абчук В.А.¹⁶ и Альгин А.П.¹⁷ В условиях реформирования российской экономики исследовали риски такие авторы как Балабанов И.Т.¹⁸, Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г.¹⁹ и пр.

При этом следует отметить, что российская экономическая школа также основное внимание сосредоточила на исследования функциональных рисков, с учетом специфической особенностью становления и развития рыночных отношений.

Интересна позиция В.К.Сенчагова по соотношению понятий «риск» и «опасность». Он говорит о том, что часто в отечественной литературе их отождествляют, но этого делать нельзя, в связи с тем, что это абсолютно разные и даже противоположные понятия: «опасность создают внешние

¹⁵ Шапкин А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. – 5-е изд. – М.: Дашков и Ко, 2006. с. 5.

¹⁶ Абчук В.А. Выработка решений в системе управления предприятием. Л., 1986.

¹⁷ Альгин А.П. Риск и его роль в общественной жизни. -М.: Мысль, 1989.

¹⁸ Риск-менеджмент. И.Т.Балабанов.-М.: Финансы и статистика, 1996.

¹⁹ Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности.-М.:ИНФРА-М, 1998.

условия, которые для хозяйствующего субъекта неизбежны, т.е. они для него носят объективный характер, а риск создается собственными действиями, желаниями, т.е. он субъективен».²⁰

В учебном пособии Е.В.Строгановой «Управление финансовыми рисками коммерческого банка» отмечается, что в наиболее общем виде под риском понимают «вероятность получения неблагоприятного результата. Для ученых понятие риска означает, прежде всего, вероятность события, которое может вызвать отклонение от ожидаемых тенденций. Для тех, кто занимается коммерческими операциями, риск означает возможность ущерба от события, которое меняет исходную ситуацию».²¹ Во всех указанных определениях выделяется такая характерная особенность (черта) риска как опасность, возможность неудачи.

Интересным представляется утверждение В.Н. Кузнецова, что «риски» — это комплекс (система) социальных, экономических, политических, духовных, техногенных и экологических явлений и процессов, разрушающим образом воздействующих на социальные организации и структуры, трансформируя их элементы и нарушая нормальное функционирование, что, в конечном счете, приводит социальные системы к упадку и распаду.

Однако, как показывает практика на сегодняшнем этапе развития экономики исследование функциональных рисков, для обеспечения стабильности в деятельности хозяйствующих субъектов представляется не достаточным.

Сегодня уже ни у кого не вызывает сомнения, что эффективность бизнеса во многом зависит от элементов неопределенности среды его функционирования, как внутренней, так и внешней, что находит выражение в постоянно растущем спектре факторов риска, способных при определенных условиях оказать негативное воздействие на Компанию, что в свою очередь

²⁰ Экономическая безопасность России: Общий курс: Учебник / Под ред. В.К.Сенчагова. – М.: Дело, 2005. – стр. 31

²¹ Е.В.Строганова, Управление финансовыми рисками коммерческого банка. – Учебное пособие. М.: ФА, 2005, С. 38.

может значительно ограничить рост ее капитализации, доходности, снизить уровень её конкурентоспособности и т.д..

Ярким примером непоправимых последствий, к которым привело отсутствие должного внимания к проблеме своевременного выявления, оценке, прогнозирования и нейтрализации потенциальных рисков стала потеря ликвидности ряда крупных западных компаний за последние годы, являвшихся не только лидерами в своих рыночных сегментах, но и признанными столпами в мировой экономике. Именно игнорирование анализа всего спектра факторов риска, оказывающих влияние на бизнес, привели к краху таких западных компаний как - «Ипотечные банки» (названия точно не знаю) провалы, в деятельности которых даже привели к мировому финансовому кризису. России к числу таких компаний можно отнести, прежде всего, ЮКОС, РуссНефть, ПрайсВатерхауз, и т.д.

При этом необходимо учесть, что для любого хозяйствующего субъекта необходимо не только исследовать все внешние и внутренние факторы риска, присущие для данного субъекта с учетом специфики его деятельности. Но самое главное необходимо исследовать эти факторы риска в комплексе в агрегированной связи между собой, степени влияния каждого из этих факторов риска на конечный результат деятельности хозяйствующих субъектов.

Комплексный подход к оценке интегрального риска по всем направлениям экономической деятельности обеспечит формирование не только, высокой степени консолидированной взвешенной реальной оценки риска компании, но и в свою очередь, будет призмой для оценки среды функционирования бизнеса и, соответственно, основой принятия своевременных и правильных стратегических управленческих решений, в целях обеспечения экономической безопасности, высокого уровня конкурентоспособности и других стратегических задач.

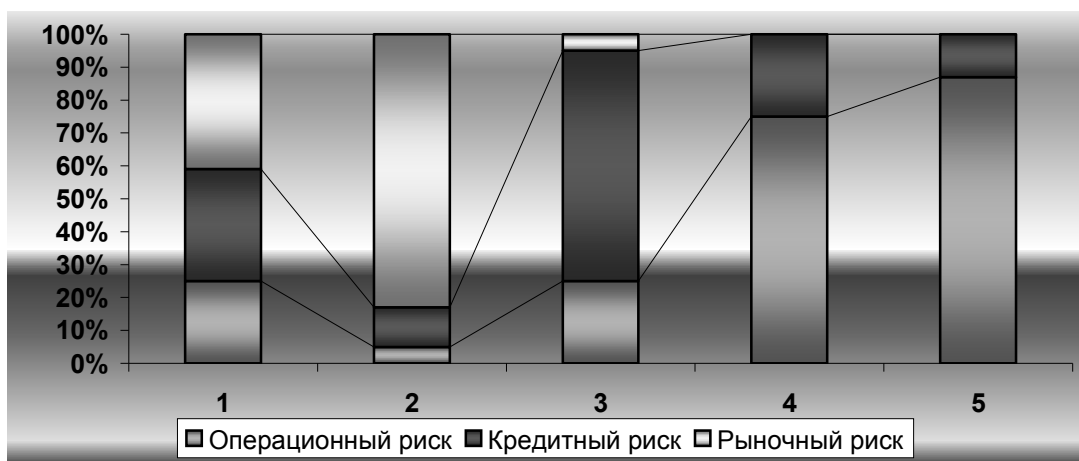
Анализ мирового опыта развития деятельности хозяйствующих субъектов последних лет, в том числе и российских рыночных отношений,

свидетельствует о том, что с увеличением разнообразия операций финансово-хозяйственной деятельности организаций, усложнением структур проводимых ими сделок управление рисками приобретает комплексный характер. При этом практика показывает, что в целях обеспечения экономической стабильности деятельности хозяйствующих субъектов сегодня структура их пополняется функциональными рисками. Так, например уже ни одно предприятие не может функционировать без финансового подразделения, подразделений инвестиционного блока, внутреннего контроля, и т.д.

Впервые попытка наиболее полного исследования уровня взаимозависимости всех функциональных рисков присущих конкретному хозяйствующему субъекту, исходя из специфики и направленности его экономической деятельности, была осуществлена в 2001 году в ОАО «ГМК «Норильский Никель». Для осуществления этой работы в компании по инициативе Генерального директора Прохорова М.Д. впервые было создано специализированное подразделение - «Управление прогнозирования и анализа рисков». В последствии аналогичные подразделения начали создаваться и в других крупных российских компаниях. В настоящее время подобного рода подразделения функционируют во всех крупных производственных компаниях, в финансово – кредитных учреждениях. Специалисты указанных подразделений относятся к числу топ менеджеров

На основе исследования подверженности рискам бизнес-процессов крупнейших компаний можно выделить определенную закономерность степени уязвимости их функциональных подразделений в разрезе по видам риска:

график подверженности рискам



Условные обозначения:

- 1 – подразделение инвестиционно-банковского бизнеса;
- 2 – казначейство/финансовый департамент;
- 3 – подразделение по работе с корпоративными клиентами;
- 4 – подразделение по работе с индивидуальными клиентами;
- 5 – управление активами.

Анализ работы, ведущейся в современных компаниях в части организации системы качественного управления рисками показывает, что построены и уже работают модели, достаточно адекватно, с учетом специфики бизнеса, описывающие воздействие переменных основных групп производственных, рыночных, кредитных и других рисков, которые присущи только данному предприятию. При этом грамотный и адекватный реальной обстановки деятельности компании мониторинг и профилактика рисков в рамках таких моделей способствует дальнейшему вовлечению сотрудников всех управленческих уровней в процесс управления рисками, принимаемыми компанией в своей деятельности, что, безусловно, способствует повышению её финансовой устойчивости, эффективности деятельности и, как следствие, росту рыночной капитализации компании.

Каждая отдельно взятая методология являет собой сугубо индивидуальной частью корпоративной системы управления рисками и является необходимым инструментом обеспечения успешного выполнения основных

функций отдельно взятого подразделения в рамках высоко рисковых кластеров бизнес процессов. Иными словами посредством таких методологий обеспечивается реализация непосредственно заложенных в каждом подразделении функции: обеспечение устойчивого финансового положения компании, снижения риска потери ликвидности, обеспечения кассового исполнения бюджета, ограничения финансовых потерь и роста рыночной капитализации в целом и т.д. Такой сфокусированный риск-анализ в рамках функциональных направлений каждого подразделения является основой для минимизации риска компании в целом.

Однако, как показывает практика, при построении действенной системы управления рисками в масштабе компаний в целом требуется рассмотрение подразделений и связанных с их деятельностью операционные риски в органическом комплексе, а не автономно по участкам бизнес процессов.

Дело в том, что в рамках разрозненных методик анализа и управления отдельными типами рисков не могут быть учтены взаимозависимости (корреляции) между отдельными риск-факторами, т.е. не может быть выявлена позитивная или негативная зависимость между ними.

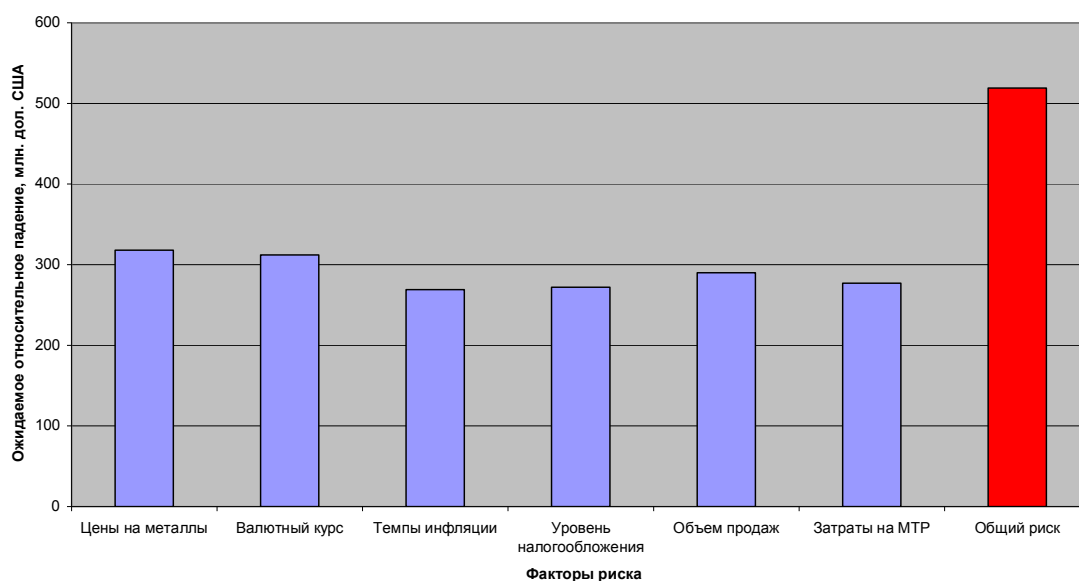
Так, например, выявление и учет таких взаимозависимостей между риск-факторами сделает возможным ограничение объема средств, замораживаемых в рамках формирования экономического капитала, необходимого для покрытия интегрального риска, минимально необходимым уровнем. Механическое же суммирование средств, как уже указано выше, необходимых для покрытия каждого риска в отдельности, и разрозненное управление рисками приводит к значительному снижению показателей эффективности деятельности фирмы и, как следствие, сдерживает рост ее рыночной капитализации. Кроме того, это делает саму компанию мало привлекательной для реальных инвесторов.

Комплексный подход к оценке интегрального риска по всем направлениям деятельности предприятия обеспечит формирование в высокой степени консолидированной взвешенной **реальной оценки риска** компании

и, в свою очередь, является призмой для реальной оценки среды функционирования бизнеса и, соответственно, основой принятия своевременных и правильных оперативных и стратегических управленческих решений.

Так, на приведенном графике показан интегральный (общий) риск компании и вклад отдельных риск-факторов в возможное падение стоимости компании.

График 1.2. Влияние факторов риска на стоимость компании



При адаптации данного подхода – перед созданием корпоративного риск - менеджмента в системе управления компанией, в первую очередь, необходимо тщательно изучить характер и специфику бизнес процесса в целом. Зафиксировать характеристики уже сложившейся ситуации и в комплексе на основании этого ответить на вопрос, чрезвычайно важный для менеджмента:

- в какой среде осуществляется бизнес процесс;
- какие внешние и внутренние факторы способны повлиять на эффективность осуществления бизнес процесса. При этом в равной степени важны как позитивные, так и негативные факторы;

- чем вообще предстоит управлять.

Тема 2. Общая классификация рисков

Несмотря на наличие множества публикаций на тему экономического риска, современные российские авторы не выработали единого научно обоснованного подхода к определению риска в экономике, также отсутствует единая классификация рисков. Это связано с тем, что экономическая деятельность характеризуется огромным количеством проявления риска, которые определяются и трактуются по разному. Также не определены единые критерии классификации рисков.

Под *классификацией рисков* понимается распределение рисков по определенным группам в зависимости от выбранного классификационного признака исходя из направленности и специфики деятельности предприятия. Научно обоснованная классификация рисков позволяет четко определить место каждого риска в общей системе. Она создает возможности для учета специфических особенностей каждого вида рисков, выстраивать определенную систему, позволяющую эффективно применять специфические для каждого вида рисков приемы по их минимизации.

Классификация рисков включает в себя категории, группы, виды, подвиды и разновидности рисков. В настоящее время универсальный классификатор рисков отсутствует, что обуславливает самостоятельную категоризацию рисков предприятия в соответствии с основными направлениями деятельности по выявлению, анализу и минимизации рисков. Следует также учитывать, что принимаемая в каждом конкретном случае классификация рисков имеет строго определенное прикладное назначение: сформировать прозрачный и аналитически обработанный материал для адекватного описания рисков с последующим построением системы управления ими. Классификация рисков в каждом конкретном случае выражает определенный срез деятельности компании в зависимости от

целевого ориентирования руководства компании.²²

По мнению авторов, дальнейшее научно-методическое обеспечение указанной деятельности должно быть сфокусировано, в том числе, и на разработке универсального классификатора, стандарта рисков с учетом отраслевой специфики хозяйствующих субъектов. В качестве основы для построения подобного стандарта представляется возможным использовать имеющуюся классификацию UNIDO, в соответствии с которой выделяются три основных группы рисков:

1. Финансовые, связанные с невозвратом средств или их части со стороны клиентов, заемщиков и т.п.
2. Политические, связанные с изменением позиции государственных органов и общественных организаций всех уровней.
3. Производственные (проектные), связанные с деятельностью поставщиков или собственного персонала.

Однако специалисты отмечают, что данное деление весьма условно, поскольку на практике в зависимости от сферы и места деятельности компании, объема используемых в проектах средств и других факторов все эти риски тесно переплетены и часто имеют весьма неожиданное воплощение.²³

На основании обобщения научной литературы, в качестве наиболее оптимальной классификации рисков для предприятия автором предлагается рассматривать классификацию на основе критериев ранжирования, в качестве которых выступают факторы или объекты риска. Ниже излагаются основные виды рисков, которые могут существенно повлиять на операционную и финансовую деятельность предприятия (на примере ОАО «ГМК «Норильский никель» (далее - Компания, Группа)).

РАНЖИРОВАНИЕ ПО ФАКТОРАМ РИСКА

Рыночный риск – возможность потерь, связанных с неблагоприятным

²² Авдийский В.А., Курмашов Ш.Р. Прогнозирование и анализ рисков в деятельности хозяйствующих субъектов. – М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2003. с. 99.

²³ Герасимов П.А., Экономическая безопасность хозяйствующего субъекта: учебное пособие, М., 2006, с. 54.

изменением рыночной конъюнктуры.

М.А Рогов предлагает следующую классификацию рыночного риска:

- процентный риск (interest rate risk);
- валютные риски (exchange rate risk);
- ценовые риски рынка акций (equity risk);
- ценовые риски товарных рынков (commodity risk);
- риски производных финансовых инструментов.²⁴

Автором предлагается рассматривать рыночные риски как группу следующих рисков.

1) **Ценовой риск** – риск потерь вследствие негативной ценовой конъюнктуры финансовых и товарных рынков. Цены на металлы, производимые Группой, а также уровень мирового спроса в большой степени зависят от роста мировой экономики.

Вне сферы контроля Группы находится ряд факторов, влияющих на цены на металлы, среди них:

- экономическое и политическое положение в мире и отдельных регионах;
- спрос и предложение в мире и отдельных регионах и ожидания в отношении спроса;
- приобретение или реализация накопленных запасов центральными банками и другими крупными держателями металлов;
- использование новых технологий;
- принимаемые нормативно-правовые акты и действия российского и иностранных государств по регулированию рынка;
- валютные курсы;
- инфляция и процентные ставки.

Возможное существенное снижение мировых цен на металлы, производимые Группой, может привести к более низкой рентабельности или нерентабельности работ по производству и/или геологоразведке,

²⁴ Рогов М.А. Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2001, С. 12.

осуществляемых Группой, и оказать существенное неблагоприятное воздействие на операционную деятельность и финансовое положение Группы.

2) **Валютный риск** – опасность валютных потерь в результате изменения валютного курса.²⁵ Большая часть продаж продукции Группы осуществляется в долларах США. При этом часть расходов осуществляется в евро. Таким образом, изменение курса национальной валюты (рубля) по отношению к доллару США и евро влияет на финансовое состояние Группы. Несмотря на существенную либерализацию российского законодательства о валютном регулировании и валютном контроле, действующее российское законодательство наделяет Правительство РФ и Банк России правом регулировать и вводить ограничения в области валютного контроля, в том числе на операции с иностранными ценными бумагами и заимствованиями российских компаний в иностранной валюте. Валютное регулирование, осуществляемое Правительством РФ и Банком России, также устанавливает некоторые ограничения на осуществление валютных операций, связанных с инвестициями российских компаний за пределами России. В настоящее время рубль не конвертируется за пределами России и СНГ, и возможности компаний, работающих в России, по конвертации рублей в иные валюты могут быть обусловлены наличием специального счета и/или требованием об обязательном резервировании, хотя эти ограничения могут быть сняты уже в 2007 году. Ввиду ограниченного развития валютного рынка в России у Компании могут возникнуть сложности с конвертацией рублей в другие валюты. Ограниченные возможности по конвертации валюты или переводу средств могут привести к невозможности заключения необходимых коммерческих сделок (или их удорожанию), что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность Компании. Руководство Компании должно рассматривать данный риск совместно с риском

²⁵ Финансово-кредитный энциклопедический словарь. Под общей редакцией Грязновой А.Г..-М.: Финансы и статистика, 2004, с. 850.

изменения цен. В связи с этим валютный риск должен всегда рассматриваться в комплексе - ценовые риски - валютные риски - производственные риски и т.д. Если этого не делать то компания может понести существенные экономические потери.

3) **Процентный риск** – вероятность понести финансовые потери в связи с изменением уровня процентных ставок.²⁶ Необходимо отметить важность минимизации этого вида рисков для компании, Поскольку ОАО «ГМК «Норильский Никель» является участником международного рынка капитала. Так, в 2006 году процентные расходы снизились на 100 миллионов долларов США до 21 миллиона долларов США против 121 миллиона долларов США годом ранее. Основной причиной снижения стало укрепление обменного курса рубля по отношению к доллару США в течение 2006 года по сравнению со снижением аналогичного показателя годом ранее и, как следствие, изменение эффекта от переоценки заемных средств, выраженных в долларах США. Кроме этого, процентные расходы по кредитам и займам также снизились на 15 миллионов долларов США до 60 миллионов долларов США против 75 миллионов долларов США в 2005 году вследствие снижения в целом за год средней величины привлеченных заемных средств.²⁷ Руководство Группы должно оценивать данный риск как незначительный в связи с тем, что основная часть кредитов и займов имеет фиксированные процентные ставки.

Риск ликвидности – риск потерь, связанных с проблемой фондирования (неспособности мобилизации финансовых ресурсов на приемлемых условиях в целях обеспечения выполнения обязательств предприятия). В данном случае принято говорить о неспособности покрыть текущие финансовые обязательства в связи с замораживанием значительной части активов в неликвидной форме и невозможностью

²⁶ Там же с. 800.

²⁷ Годовой отчет ОАО «ГМК «Норильский Никель» 2006, с.34.

превратить их в денежные средства.²⁸ Риск ликвидности Компании заключается в том, что она не сможет оплатить свои обязательства при наступлении срока их погашения. В целях минимизации данного риска Компания сегодня, прежде всего, использует процедуры детального бюджетирования и прогнозирования движения денежных средств, чтобы предельно точно обеспечить поступление необходимого наличия денежных средств, для своевременной оплаты своих обязательств. Для финансирования своих текущих потребностей в денежных средствах Компания может иметь в своем распоряжении средства в рамках кредитных линий, открытых для нее ведущими российскими и зарубежными банками и т.д..

Кредитный риск (риск контрагентов) – риск потерь вследствие невыполнения контрагентами любых финансовых обязательств по договорам. Максимально возможным проявлением кредитного риска можно считать дефолт – невозможность исполнения контрагентом условий сделки. Кредитный риск заключается в том, что покупатель может не исполнить свои обязательства перед Компанией в срок, что повлечет за собой возникновение финансовых убытков. Компания должна минимизировать кредитный риск посредством распределения его на большое количество покупателей.

Некоторые авторы включают в кредитный риск еще и страновой риск и риск контрагента.²⁹

Страновой, или суверенный риск возникает в тех случаях, когда вследствие действий государства становится невозможным выполнение контрагентом своих обязательств. Если риск дефолта обусловлен спецификой самой компании, то страновой риск – спецификой страны, государственного контроля, макроэкономического регулирования и

²⁸ Новая экономическая энциклопедия. Румянцева Е.Е., М.: ИНФРА-М, 2005, с. 458.

²⁹ Энциклопедия финансового риск-менеджмента / Под ред. Лобанова А.А., Чугунова А.В.. – 2-е изд., перераб. и доп. –М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, С. 362.

управления. **Кредитный риск контрагента** предлагается разделять на риск до осуществления расчетов и риск расчетов.

Риск до осуществления расчетов – это возможность потерь из-за отказа контрагента от выполнения в течение срока действия сделки, пока по ней еще не осуществлены расчеты, что характерно для длительных временных интервалов.

Риск расчетов – возможность неполучения денежных средств в момент осуществления расчета по сделке из-за дефолта или недостатка ликвидных средств у контрагента, а также из-за операционных сбоев. Иными словами – это риск того, что расчеты не будут осуществлены вовремя. Данный риск, связанный с движением денежных средств, проявляется на относительно коротких интервалах времени. Необходимо отметить, что риск существенно увеличивается при осуществлении операций между контрагентами, находящимися в различных временных зонах. Эта возможность является вполне реальной для операций, связанных с обменом валют, когда платеж может быть сделан, например, утром в Европе, а получен позже в Америке. Так, западногерманский Herstatt Bank, обанкротившийся в 1974 году, в тот день, когда объявил дефолт, получил платежи от целого ряда контрагентов, но уже не выплатил причитающиеся им суммы по заключенным сделкам.³⁰

Операционный риск – риск прямых и косвенных потерь, связанных с организацией внутренней работы компании и вызванных недостатками систем внутреннего контроля и корпоративного управления, несовершенством бизнес-процессов и прочими неблагоприятными событиями нефинансовой природы. Румянцева Е.Е. определяет операционный риск как агрегированное понятие, объединяющее технические, технологические, информационные риски, возникающие в текущей операционной деятельности, риски неадекватного поведения

³⁰ Там же С.363.

персонала и пр.³¹

По мнению автора необходимо выделять:

- 1) **Техногенный (производственный) риск** – риск, факторы которого имеют техногенное происхождение и источником которого является техника и оборудование, используемое в производстве.
- Основная производственная деятельность ОАО «ГМК «Норильский никель» осуществляется в отдаленных районах Крайнего Севера, некоторые из которых отличаются суровым климатом, что приводит к необходимости решения сложных технических задач при ведении как геологоразведочных, так и горнорудных работ. Для работы в сложных горно-геологических условиях в районах с суровым климатом, находящихся на Крайнем Севере, необходимо использовать специфическую технику, что рассматривается автором как дополнительный фактор производственного риска, поскольку Компания может оказаться не в состоянии, в рамках экономически обоснованных затрат, преодолеть затруднения, связанные с погодой и климатом. Крупные аварии на объектах энергоснабжения, шахтах, обогатительных фабриках и металлургических заводах могут негативно повлиять на финансовое состояние ОАО «ГМК «Норильский никель».
- ОАО «ГМК «Норильский никель» - горнорудная металлургическая компания и зависит от эксплуатируемых запасов и ресурсов. Необходимо отметить, что оценка запасов руды и полезных ископаемых любой горнодобывающей компании по своей природе неточна и зависит от статистических выводов на основании результатов ограниченных объемов бурения и других анализов, которые в результате могут оказаться недостоверными. На оценку запасов руды и полезных ископаемых и их классификацию также оказывают влияние такие факторы, как изменение цен на металлы, увеличение себестоимости производства или уменьшение процента извлечения металлов. Оценка

³¹ Новая экономическая энциклопедия. Румянцева Е.Е., М.: ИНФРА-М, 2005, с.458.

запасов руды и полезных ископаемых представляет собой выражение профессионального суждения на основании знаний, опыта и промышленной практики, но подвержена влиянию значительного фактора неопределенности. Следует отметить, что в случае неподтверждения количества и качества разведанных запасов вновь осваиваемых рудных залежей, вероятно снижение эффективности производства за счет удорожания горных работ и увеличения их трудоемкости.

2) *Риск персонала* – риск потерь, связанный с возможными ошибками сотрудников, мошенничеством, недостаточной квалификацией, неустойчивостью штата организации, возможностью неблагоприятных изменений в трудовом законодательстве и пр.

Например, деятельность любой горно-металлургической Компании регулируется трудовым и социальным законодательством. Изменение этого законодательства, в первую очередь, в части налоговых и страховых платежей, связанных с социальным и пенсионным страхованием сотрудников, может повлиять на финансовые результаты Компании.

Особую актуальность в данном случае приобретают риски способные привести к ухудшению безопасности персонала, в том числе риски, связанные с разведкой, разработкой и добычей полезных ископаемых, которые могут привести к причинению ущерба работникам и окружающей среде и т.д.

К числу факторов опасности при ведении Компанией открытых горных работ относятся:

- затопление;
- обрушение уступов и бортов карьера;
- аварии, связанные с эксплуатацией горно-транспортного оборудования в карьере;
- аварии, связанные с подготовкой и проведением крупномасштабных взрывных работ в карьере;

- сокращение добычи по погодным условиям;
- риски, связанные с утилизацией минерализованных отработанных вод, такие как загрязнение грунтовых вод и водотоков.

Подземные горные работы обычно являются более дорогостоящими, чем работы открытым способом, а также более опасными и требующими использования систем вентиляции. К числу других факторов опасности для персонала при ведении подземных работ относятся:

- подземные пожары и взрывы (в том числе вызванные горючими газами);
- выделение горючих газов и ядовитых веществ;
- склонность пород и руд, начиная с определенных глубин, к горным ударам;
- образование карстовых полостей, проседание грунтов и пород поверхности подземных рудников;
- другие аварии и происшествия, вызванные буровыми и взрывными работами, а также транспортировкой и выдачей горной массы из шахты.

Риски Компании, связанные фактами корпоративного мошенничества, подробно рассматриваются в Главе 2.

3) *Риск организационной структуры управления* – риск потерь связанный с неверным выбором организационной структуры бизнеса. Проявляется прежде всего в дополнительных финансовых затратах и организационных трудностях в связи с нечетким распределением зон ответственности между подразделениями Компании. Так, в рамках научной деятельности кафедры «Анализ рисков и экономическая безопасность» Финансовой академии при Правительстве РФ автором в ходе анализа деятельности предприятий реального сектора экономики, в том числе черной и цветной металлургии, выявлена тенденция остающегося до настоящего времени дублирования функций финансовых (планирование, бюджетирование и пр.) и учетных (ведение учета, исчисление налогов и пр.) подразделений предприятия.

Также нельзя не отметить актуальность построения безопасной

структуры бизнеса в разрезе нарастающих в России процессов слияний и поглощений. Сегодня развитие многих российских Компаний осуществляется, в том числе, путем приобретения других компаний в России и за рубежом. Такие действия связаны со значительными рисками того, насколько эффективно менеджмент Группы сможет интегрировать приобретенную компанию, а также получением в результате приобретения ожидаемой экономии издержек и прочих синергетических эффектов.

Экологические риски.

В настоящее время законодательство об охране окружающей среды России и других стран находится в процессе изменения. Россия, как и многие другие цивилизованные страны, стала членом Киотского соглашения. В этой связи, прежде всего, таким крупным металлургическим компаниям как ОАО ММК, ОАО Уральский ЭМПЗ, ОАО «ГМК «Норильский никель» и ряда другим приходится регулярно пересматривать свои обязательства в сторону сокращения выбросов загрязняющих веществ в окружающую среду. Аналогичное положение имеет место в химическом, газонефтяном секторах экономики.

В отношении этих и других Компаний в России стали все активнее осуществляться всесторонние меры экологического контроля и регулирования, поскольку деятельность Компании связана с:

- использованием вредных для окружающей среды веществ;
- выбросом продуктов деятельности и загрязняющих веществ в окружающую среду;
- нарушением земель;
- потенциальным вредом для флоры и фауны;
- другими факторами, представляющими опасность для окружающей среды.

Принятие новых законов и подзаконных актов, введение более строгих требований лицензирования, более строгое применение или новое толкование действующего законодательства об охране окружающей среды,

нормативных актов или условий лицензий, обнаружение ранее неизвестного загрязнения могут потребовать дополнительных затрат на изменение производственного процесса, установку очистного оборудования, проведение очистных работ, свертывание или прекращение производства или оплату сборов, штрафов или иных отчислений за выбросы и иные нарушения требований законодательства об охране окружающей среды. Это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на финансовое положение Компании, а также существенно влиять на её конкурентоспособность.

Риск внешней среды:

- 1) *налоговый риск* – риск потерь, обусловленных повышением налоговой нагрузки на компанию.
- 2) *политический риск*.

Риск изменения корреляционной связи – риск потерь, обусловленных неблагоприятным изменением взаимозависимости между факторами риска, уровень и направленность которой была учтена ранее при оценке и управлении рисками.

Риск волатильности – риск потерь, обусловленных неблагоприятным изменением диапазона колебаний цен базовых активов производных финансовых инструментов.

РАНЖИРОВАНИЕ ПО ОБЪЕКТАМ РИСКА:

- ✓ риск акционерной стоимости (капитализация под риском);
- ✓ риск инвестиционного портфеля;
- ✓ риск кредитного портфеля;
- ✓ риск снижения прибыли (рентабельности);
- ✓ риск ликвидности;
- ✓ взвешенный риск подразделения компании;
- ✓ риск инвестиционной привлекательности.

В соответствии с классификацией, принятой в консалтинговой компании McKinsey, выделяются четыре вида рисков.³²

Первый — рыночный риск, то есть подверженность негативному изменению рыночных цен, в том числе изменениям стоимости ценных бумаг, валютнообменных курсов, процентных ставок или спредов и цен на биржевые товары. Например, резкое падение цен на палладий в 2002 г. заставило Ford, имеющий значительные его запасы, списать 952 млн. долл.

Второй — кредитный риск, то есть вероятность неисполнения заемщиком (контрагентом) обязательств, предусмотренных договором. Так, в 2002 г. Bank of New York увеличил свои резервы на покрытие возможных потерь по ссудам на 185 млн. долл. и объяснил этот шаг тем, что выдал значительные ссуды телекоммуникационным компаниям, оказавшимся в сложном финансовом положении.

Третий — операционный риск, то есть вероятность потерь в результате неадекватных внутренних процессов и систем, а также внешних событий. Например, Allfirst, дочерняя организация Allied Irish Banks, потеряла 691 млн. долл. в результате мошеннических действий трейдера, продолжавшихся более пяти лет и выявленных в 2002 г.

И наконец, четвертый вид — риск объема бизнеса. Он связан с изменением динамики спроса/предложения или конкуренцией и представляет собой зависимость финансового состояния организации от колебаний доходов. Так, в 2003 г. ведущий авиаперевозчик США United Airlines обратился за защитой, предусмотренной Главой 11 Кодекса о банкротстве США, после того как из-за падения спроса снизились его доходы.

Также на практике принято разделять риски на чистые и спекулятивные.³³

³² Кевин Бюлер, Гуннар Притч. Обуздание риска. // Вестник McKinsey № 4 2003, стр. 111-121.

³³ Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. — М.: Финансы и статистика, 1996. с. 142.

Чистые риски – риски несущие для предприятия возможность получения отрицательного или нулевого финансового результата. К причинам возникновения таких рисков могут быть стихийные бедствия, несчастные случаи, политические перевороты и пр.

Спекулятивные риски (коммерческие) характеризуются для предприятия возможностью получения как убытка, так и прибыли вследствие изменения конъюнктуры рынка, валютного курса, законодательства и пр.

Следует учесть, что принимаемая в каждом конкретном случае классификация рисков имеет строго определенное прикладное назначение: сформировать прозрачный и аналитически обработанный материал для адекватного описания рисков с последующим построением системы управления ими.

Таким образом, классификация рисков выражает определенный срез деятельности компании в зависимости от целевого ориентирования руководства компании. Так, менеджмент предприятия в силу специфики деятельности может интересоваться оценка негативного влияния на бизнес лишь отдельно взятого фактора риска, например, ценового или валютного.

В практике управления рисками часто возникает ситуация, когда ставится задача расчета подверженности рискам участков предпринимательской деятельности – реализации, материально-технического снабжения, кадровой работы и пр. При такой постановке задачи классификация рисков, очевидно, будет смещена в сторону ранжирования по объектам риска.

Разносторонняя классификация рисков позволяет глубже понять их экономическую сущность, и соответственно, организовать их адекватную оценку. В табл.1. приводятся варианты классификации рисков в разрезе заданного целевого направления исследования, который может служить одним из примеров ранжирования рисков.¹¹

¹¹ Тэпман Л.Н. Риски в экономике: Учеб.пособие для вузов/ Под ред. проф. В.А.Швандара. – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2002, С.29.

Таблица 1. Виды предпринимательских рисков.

<i>Классификационный Признак</i>	<i>Вид риска</i>	<i>Характеристика риска</i>
Природа возникновения	Субъективный (связанный с личностью предпринимателя)	Неразвитые способности к риску; недостаток опыта, образования, профессионализма.
	Объективный	Недостаток информации; стихийные бедствия; неожиданные изменения конъюнктуры рынка, уровня информации, законодательства.
В зависимости от этапа решения проблемы	На этапе принятия решения	Ошибки в применении методов определения уровня риска из-за недостатка информации либо ее низкого качества, использование дезинформации.
	На этапе реализации решения	Ошибки в реализации правильного решения, неожиданные изменения субъективных условий.
По масштабам	Локальный, на уровне индивидуального производства	Риск отдельной фирмы (компании, их структурных звеньев)
	Отраслевой	Риск, связанный со спецификой отрасли
	Региональный	Риск, охватывающий предпринимательство на уровне территории субъектов РФ, экономических районов страны.
	Национальный	Риск, охватывающий предпринимательство на уровне макроэкономики.
	Международный (межстрановой)	Риск, связанный с изменениями в конъюнктуре мирового рынка.
По сфере возникновения	Внешний	Неожиданные изменения в экономической политике, в макроусловиях производства.
	Внутренний	Риски, связанные со специализацией предприятия.
По возможности страхования	Страхуемый	Поддающийся количественному определению и страхованию организациями, принимающими на себя риск страхователей.
	Нестрахуемый	Форс-мажорные риски, оценить уровень которых невозможно, а также масштабные риски.
По видам предпринимательской деятельности	Финансовый	Риски на фондовом рынке: ликвидности, информационный, валютный и др.; банковские: кредитный, процентный, портфельный, лизинговый и факторинговый.
	Юридический	Сопряженный с низким качеством законодательных актов и неожиданными изменениями в законодательстве.

	Производственный	Возникающий в связи с вынужденными перерывами в производстве, выходом из строя производственных фондов, несвоевременностью поставки оборудования, сырья и так далее.
	Коммерческий	Вследствие неожиданных изменений в конъюнктуре рынка и других условий коммерческой деятельности.
	Инвестиционный	Обусловленный неопределенностями в инвестиционной сфере
	Страховой	Формирование страхового фонда, управление последним, а также собственным имуществом, денежными средствами и персоналом.
	Инновационный	Вытекающий из неопределенностей в инновационной сфере.
По возможности диверсификации	Систематический	Свойственный той или иной сфере предпринимательской деятельности.
	Специфический	Связанный с получением предпринимательского дохода от конкретной операции в данной сфере деятельности.
По степени допустимости	Минимальный	Уровень возможных потерь расчетной прибыли в пределах 0-25%
	Повышенный	Уровень возможных потерь расчетной прибыли в пределах 25-50%
	Критический	Уровень возможных потерь расчетной прибыли в пределах 50-70%
	Недопустимый (катастрофический)	Возможные потери близки к размеру собственных средств, что чревато банкротством фирмы. Коэффициент равен 75-100%.

Тема 3. Место и роль риск – менеджмента в экономике предприятия.

Риск естественным образом сопряжен с менеджментом в предпринимательской деятельности, со всеми его функциями (планированием, организацией, оперативным управлением, использованием персонала, экономическим контролем и пр.). Каждая из них связана с той или иной мерой риска, требует создания адаптивной к нему системы хозяйствования. Также система минимизации рисков должна быть неотъемлемой частью системы управления финансами коммерческой организации, что подтверждается трудами

видных отечественных экономистов.³⁴

Связь предпринимательской деятельности с риском законодательно закреплена в ст.2 ГК РФ, которая гласит, что предпринимательской деятельностью является «самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке».³⁵ Таким образом, выделяются следующие критерии отнесения деятельности к предпринимательской:

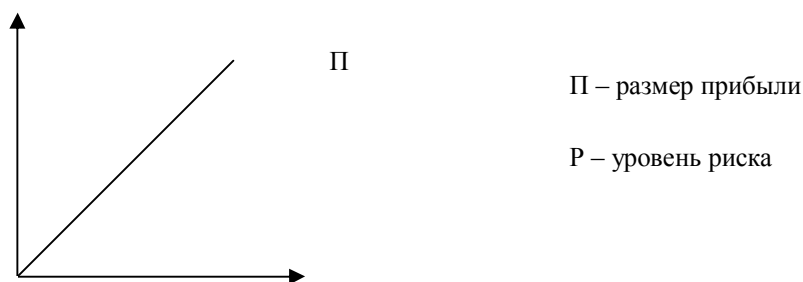
- самостоятельность;
- рисковый характер;
- систематический характер;
- целевая направленность на получение прибыли.

Предпринимательская деятельность характеризуется направленностью на получение прибыли при широком спектре рисков, которые в определенных условиях способны оказать негативное влияние на эффективность производства, уровень прибыли и капитализации компании и пр. То есть необходимо подчеркнуть, что в основе предпринимательской деятельности лежит объективная экономическая категория «риск». В экономической теории данное положение выражается графически в виде зависимости размера получаемой прибыли и уровня риска (см. Рисунок 1). Положительный наклон графика определяется прямой зависимостью между получаемой прибылью и уровнем риска, то есть при прочих равных условиях, компания принимает более высокий уровень риска при более высоком уровне прогнозной прибыли.

Рисунок 1. График «риск-доходность».

³⁴ Финансы: Учебник / Под ред. Грязновой А.Г., Маркиной Е.В.. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 504с. С.188-190.

³⁵ «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994г. №51-ФЗ.



Данная зависимость отражает общий уровень рисков, которым подвержено предприятие. В научной литературе данный риск принято обозначать термином «интегральный риск предприятия». Интегральный риск предприятия состоит в свою очередь из частных рисков различных бизнес-процессов. Под **бизнес-процессом** понимается комплекс организационных и практических мер, осуществляемых собственником или менеджером предприятия в целях получения прибыли. Так, бизнес-процессом может выступать участок добычи полезных ископаемых, цех по переработке вторичного сырья, производственные цеха, сбытовая деятельность, обучение персонала, планирование и бюджетирование, контрольно-ревизионная деятельность и пр. Таким образом, под **интегральным риском предприятия** понимается совокупность частных рисков отдельных бизнес-процессов с учетом специфики экономической деятельности предприятия.³⁶

В условиях рыночной экономики владельцы или управляющие компанией (менеджеры) сами принимают решения о допустимом уровне риска при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности. С одной стороны прерогатива отдается стабильности получения прибыли в условиях минимального риска, с другой стороны развитие предприятия без риска невозможно. Примером необходимого риска могут служить инвестиции в инновационные проекты, направленные на интенсификацию производства. В этих условиях для собственников или менеджеров предприятия возникает объективная необходимость принятия управленческих решений на основе

³⁶ Лебедев И.А. Теоретические аспекты понятия риска в экономике. Бюллетень финансовой информации №11-12, 2005г., С. 22.

выбора оптимального уровня риска. Это означает, что необходим и особый механизм анализа, прогнозирования и минимизации рисков предприятия, то есть специфическая деятельность, основывающаяся на познании экономической сущности риска, разработке и реализации стратегии отношения к нему в предпринимательской деятельности, а также разработка и реализация экономически значимых решений.

Разработка и внедрение на практике элементов системы минимизации рисков предприятия приводит к существенным выгодам и преимуществам для бизнеса, среди которых можно выделить, в том числе, следующие:³⁷

1. Более реалистичный анализ. Финансовый анализ может стать более реалистичным, поскольку, например, больше не требуется консенсуса для каждого вводимого параметра. Вместо этого, неопределенность касательно параметров моделирования уже включена в анализ, и можно определить влияние более качественной информации на финальное оптимальное бизнес решение.

2. Принятие решений на основе рисков. Оно может сформировать в компании культуру принятия решений, лучше учитывающих риски. Например, если попросить людей обсудить, какие сценарии совпадут с очень высоким или очень низким значением интересующего параметра (вместо того, чтобы просто просить дать минимальное и максимальное значение для переменных в модели), можно действительно определить факторы риска и возможности и обеспечить хорошую основу для создания системы управления рисками. Формальный процесс идентификации рисков может привести к первоклассной стратегии с самого начала проекта или инвестирования, поскольку он заставляет сотрудников сфокусироваться на росте вероятности и значениях благоприятных возможностей и снизить вероятность и величину отрицательных последствий.

3. Последовательный подход к риску. Компании сталкиваются с широким спектром рисков и инструментов для управления ими, от

³⁷ Грюнендаль Г., Воз Д. Анализируя риски, управляем стоимостью компании. 2006. с. 47.

финансовых инструментов управления рисками для курсов ценных бумаг, цен на сырье, энергию и тому подобное до страховки, а также стратегических вариантов выбора, таких как диверсификация. Анализ рисков предоставляет средства для сравнения этих компонентов управления рисками, гарантируя наличие комплексного подхода к управлению рисками. Так, например, компания может тратить на некий вид страховки большие суммы по сравнению с рисками, которые она покрывает, или тратить слишком мало на здоровье и безопасность по сравнению с рисками, которых те помогают избежать.

4. Использование риска как стратегического инструмента. У неопределенности есть и хорошие, и плохие стороны. Систематически выделяя риск и управляя им, компания сможет получить конкурентное преимущество, берясь за проекты, которые остальные посчитают слишком рискованными.

Необходимо отметить, что процесс минимизации рисков предприятия должен являться составным элементом общего процесса управления. Развитие современного менеджмента показывает, что применение разовых, отдельных от общей стратегии развития предприятия мероприятий, направленных на снижения рисков, не обеспечивает требуемой эффективности. Следовательно, деятельность по минимизации рисков должна носить комплексный характер. Необходимо рассматривать всю совокупность рисков, влияющих на предприятие, учитывая взаимосвязи между отдельными рисками конкретных бизнес-процессов и применяя адекватные меры их минимизации. Механическое суммирование средств, необходимых на нейтрализацию отдельных видов риска приводит к увеличению общих затрат предприятия, в то время как управление интегральным риском предприятия предоставляет менеджерам возможность снизить размер необходимых для контррисковых мероприятий денежных средств путем выявления взаимосвязей между отдельными видами риска.

Особенно важным представляется, тот факт, что минимизация интегрального риска компании является инструментом устранения конфликта интересов собственников и менеджмента предприятия. Так, собственники предприятия заинтересованы, прежде всего, в сохранении стабильного развития предприятия, минимального уровня риска пусть и с потерей доходности бизнеса. Менеджмент предприятия, напротив, стремится к максимизации доходности компании даже с существенным увеличением уровня риска.

Анализ экономических последствий принятия менеджерами предприятия юридически значимых решений в области минимизации рисков является предпосылкой возникновения новой области экономической деятельности – риск-менеджмента. *Риск-менеджмент* можно определить как деятельность управленческого персонала предприятия направленную на максимизацию дохода предприятия с минимальным риском финансовых потерь. Непосредственное практическое применение риск-менеджмента на предприятии можно определить как обеспечение руководства предприятия емкой и вместе с тем краткой информацией о качественном состоянии бизнеса компании, необходимой для своевременного выявления угроз для ее деятельности и принятия соответствующих оперативных решений по пресечению потенциально возможных негативных сценариев развития ситуации. Данная деятельность осуществляется путем применения методов анализа и нейтрализации факторов рисков, объединенных в систему планирования, мониторинга и корректирующих воздействий.³⁸

На современном этапе развития деятельности по минимизации рисков на предприятии можно говорить о появлении новой синтетической науки – риск-менеджмента. Синтетический характер риск-менеджмента, как области научных знаний выражается в междисциплинарном подходе к изучению

³⁸ Энциклопедия финансового риск-менеджмента / Под ред. А.А. Лобанова, А.В. Чугунова. – 2-е изд., перераб. и доп. –М.: Альпина Бизнес Букс, 2005, С. 818.

рисков в экономике на основе применения инструментария следующих экономических наук:

- экономическая теория,
- экономическая статистика,
- финансы предприятия,
- финансовый менеджмент,
- экономический анализ
- налогообложение,
- уголовное, гражданское, арбитражное право и процесс (в части регламентирующей экономические отношения),
- корпоративное управление и пр.

Так, оформление договорных отношений с контрагентом (гражданское право) повлияет на размер налоговых обязательств компании (налогообложение), что может отразиться на финансовой устойчивости предприятия (финансовый менеджмент, экономическая безопасность). Определяя интегральный риск компании риск-менеджер должен оперировать знаниями вышеперечисленных наук.

В процессе предпринимательской деятельности хозяйствующие субъекты всегда сталкивались с рисками, однако понимание того, что ими можно управлять пришло не сразу. Деятельность по минимизации рисков, на современном этапе развития экономической науки, можно считать новым формирующимся направлением. Однако первые примеры управления рисками как особой формы менеджмента появились в конце 19 века. Это обусловлено бурным развитием промышленности, строительства, транспорта и других отраслей народного хозяйства, которое повлекло за собой многократное увеличение экономических рисков. Так, Г.В. Чернова отмечает, что первый план управления рисками был составлен в США в 1880-х годах для компании, занимавшейся строительством железных дорог.

Однако до второй мировой войны управление рисками не нашло широкого применения.³⁹

Необходимость минимизации рисков предприятия для российских экономистов стала особенно очевидна лишь в последние годы, после череды кризисов, банкротств и передела собственности. Однако на настоящем этапе развития экономической мысли в России не сложилась ясная структура построения системы предотвращения рисков на предприятии.

По мнению автора, ошибочно утверждать, что деятельность по оценке, анализу и минимизации рисков вообще отсутствует в современной России. Необходимо отметить, что подобная деятельность достаточно давно широко применяется в финансовом секторе отечественной экономики, например в страховании, а также банковском деле при оценке кредитоспособности заемщика. Однако научной новизной работы является попытка разработки и обоснования комплексной системы минимизации рисков промышленного предприятия. Этот достаточно новый раздел теории и практики экономической жизни получил методическую разработку лишь в последние 5-10 лет. Необходимо отметить, что в настоящее время, по сведениям автора, далеко не каждая крупная компания стран развитой рыночной экономики имеет структурное подразделение, которое занимается вопросами минимизации рисков предприятия. Тем более не на каждом предприятии эта деятельность носит комплексный, системный характер. На этом фоне необходимо отметить ряд российских предприятий, которые активно занимаются внедрением комплексных процедур риск-менеджмента в свою экономическую деятельность. К таким компаниям относятся «Норильский Никель», «Транснефть», «Аэрофлот», ОМЗ и пр. Понимание необходимости оценки и минимизации экономических рисков представителями крупного бизнеса в России иллюстрируется созданием ассоциации «РусРиск» при РСШ.⁴⁰

³⁹ Управление рисками: Учебное пособие. Г.В. Чернова, А.А. Кудрявцев, М.: Проспект, 2003, с. 44.

⁴⁰ Лебедев И.А., Рисковать по умному. Финансовый контроль. №10, 2006г., С.112-114.

Тема 4. Организация системы риск-менеджмента на предприятии.

Обобщение теоретических подходов и результатов практической деятельности в области минимизации рисков показывает, что для эффективного минимизации рисков предприятия должно быть создано специальное подразделение. Причем, необходимо четко соотносить масштабы контррисковых мероприятий и масштаб экономической деятельности предприятия. Так, малому предприятию создание специального отдела по управлению рисками может быть сопряжено с дополнительными финансовыми затратами, несоизмеримыми с пользой, принесенной подразделением. В данной ситуации необходимо ограничиться привлечением отдельного специалиста по анализу и минимизации рисков. В то же время на крупном производственном предприятии действия подобного специалиста не охватят весь спектр бизнес-процессов компании, приведя таким образом, к финансовым потерям. Необходимо понимать, что организационная структура системы минимизации рисков компании зависит не только от размера предприятия, но и от вида ее предпринимательской деятельности. Если предприятие специализируется на высокорисковых инвестициях, например, занимается венчурным бизнесом, то без грамотного управления рисками компанию ждет неминуемый крах в ближайшей перспективе. Компании же, профильной деятельностью которой является низкодоходная торговля традиционным продуктом, содержание специального отдела по управлению риском не требуется. Здесь существуют риски вытеснения с рынка новыми, более технологичными продуктами, однако прогнозировать их может и должен руководитель данного предприятия, обладающий специальными экономическими знаниями по анализу и минимизации рисков.

Руководителем специально выделенного структурного подразделения предприятия (департамента, отдела, отделения и пр.), в функции которого включается управление риском, является *риск-менеджер*. По нашему

мнению риск-менеджер должен являться представителем топ-менеджмента предприятия и нести личную ответственность за проведение контр-рисковых мероприятий, координацию деятельности иных структурных подразделений компании в области управления риском, разработку и применение рискованной стратегии предприятия и пр. Необходимость нахождения риск-менеджера в среде высшего руководства предприятия продиктована тем, что чаще всего методы минимизации рисков влекут за собой принятие непопулярных, «болезненных» для иных подразделений управленческих решений. В случае, когда инициатива проведения контр-рисковых мероприятий исходит от руководителя низшего и среднего звена, она может быть легко заблокирована вышестоящим руководством.

Подразделение управления риском формирует рискованную политику предприятия. Рискованная политика предприятия тесно связана с общей концепцией развития компании, так как именно отношение к предпринимательским рискам влияет на общее положение предприятия.

Так, предприятие, которое стремится завоевать новые для себя рынки, выберет вариант деятельности сопряженный с повышенным уровнем риска. Например, компания, занимающаяся реализацией металлургической продукции дабы занять место на перспективном зарубежном рынке с возможностью роста продаж в будущем, готова нести повышенные риски, предоставляя особые условия покупателям: отсрочки платежа, неденежные формы расчетов за продукцию и пр. Стратегия удержания большей части предпринимательских рисков внутри компании, принятия на себя новых рисков носит название *активной рискованной политики* предприятия. Если же предприятие стремится отказаться от высокоприбыльных рискованых сделок, завоевания новых рынков сбыта ради сохранения финансовой устойчивости, то можно говорить о *пассивной рискованной политике* предприятия. Необходимо отметить, что определение типа рискованной политики предприятия должно базироваться на всестороннем, комплексном экономическом анализе целей и условий деятельности компании.

Независимо от выбранного типа, рисковая политика предприятия должна учитывать стратегические задачи внедрения процедур минимизации рисков предприятия, а именно:

- обеспечение прозрачности работы структурных подразделений;
- обеспечение отлаженного взаимодействия подразделений компании;
- реализация контроля и корректировка неэффективных действий;
- управление нестабильностью ожидаемых результатов в деятельности компании (объем доходов, денежные потоки) как проявление бизнес-риска, являющегося неотъемлемой частью бизнес-среды компании и вместе с тем результатом принимаемых управленческих решений;
- принятие решений о проектном выделении капитала;
- определение стратегии финансирования компании и выявление ее неэффективности;
- управление затратами (соотношение постоянных и переменных затрат);
- принятие решений о целесообразности страхования выявленных рисков;
- эффективное управление налоговыми обязательствами компании.⁴¹

В основе минимизации риска предприятия лежат целенаправленный поиск и организация работы по снижению степени риска, искусство получения и увеличения дохода (выигрыша, прибыли) в неопределенной хозяйственной ситуации. Конечная цель минимизации риска предприятия соответствует целевой функции предпринимательства. Она заключается в получении наибольшей прибыли при оптимальном, приемлемом для предпринимателя соотношении прибыли и риска.

Минимизация риска предприятия представляет собой систему управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе этого

⁴¹ Авдийский В.А., Курмашов Ш.Р. Прогнозирование и анализ рисков в деятельности хозяйствующих субъектов. – М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2003. с. 14.

управления. Она имеет свою *стратегию* и *тактику*.

Стратегия представляет собой искусство планирования, руководства, основанного на правильных и далеко идущих прогнозах. Стратегия минимизации рисков – искусство снижения уровня риска в неопределенной хозяйственной ситуации, основанное на прогнозировании риска и приемов его снижения. Под стратегией подобной деятельности понимаются направление и способ использования средств для достижения поставленной цели. Стратегия включает обоснованные правила, на основе которых принимаются рискованные решения и способы выбора варианта решения. Следует сконцентрировать усилия на вариантах решения, не противоречащих принятой стратегии, отбросив все другие варианты. После достижения поставленной цели стратегия как направление и средство ее достижения прекращает свое существование. Новые цели ставят задачу разработки новой стратегии.

Тактика – это конкретные методы и приемы для достижения поставленной цели в конкретных условиях экономической деятельности. Задачей тактики управления является выбор наиболее оптимального решения и наиболее приемлемых в данной хозяйственной ситуации методов и приемов управления.

Регламент минимизации рисков представляет собой документ, содержащий основные ключевые моменты стратегии управления рисками, некие правила принятия решений, иными словами, - общие положения компании по отношению к управлению риском. Цель регламента-формирование взвешенного и обоснованного подхода к формированию риск-стратегии компании, органически вписанной в структуру бизнеса компании и способствующей сбалансированности ее профиля «риск-доходность». В Регламенте описывается система управления рисками предприятия, организационная структура риск-менеджмента, разграничение зон ответственности и полномочий между структурными подразделениями компании.

Задачами Регламента являются:

- ✓ повышение стоимости компании для акционеров и всех заинтересованных лиц;
- ✓ ограничение уровней принимаемых компанией рисков в соответствии с предпочтениями руководства и акционеров компании при поддержании высоких объемов проводимых операций;
- ✓ обеспечение способности компании покрывать вызываемые рисками убытки собственными средствами без угрозы для достижения стратегических, оперативных и финансовых целей компании, т.е. за счет "риск-капитала", устанавливаемого высшим руководством компании и предназначенного для покрытия возможных ее убытков по всем видам деятельности и всем видам рисков;
- ✓ формирование публичной отчетности надлежащего уровня качества, позволяющей заинтересованным лицам получать адекватную информацию о деятельности компании и связанных с ней рисках, с учетом растущих требований к раскрытию информации о соотношении риска и дохода, а также об инвестиционных стратегиях компании;
- ✓ обеспечение стратегической и оперативной устойчивости бизнеса компании за счет снижения чувствительности результатов ее деятельности к факторам всех типов рисков;
- ✓ обеспечение эффективного распределения ресурсов компании с учетом всех рисков;
- ✓ снижение изменчивости (волатильности) прибыли за счет разработки системы стимулирования подразделений и персонала компании на основе риска;
- ✓ определение во внутренних нормативных документах компании установленных процедур и полномочий при принятии решений в рамках компании и обеспечение их соблюдения;

- ✓ поддержание надлежащего уровня надежности, соответствующего характеру и масштабам операций компании, ее дочерних и зависимых обществ;
- ✓ снижение непредвиденных убытков и экстремальных потерь компании за счет уменьшения вероятности их наступления;
- ✓ оптимизация налоговых обязательств компании за счет уменьшения волатильности доходов и расходов компании.

Регламент предполагает осуществление стратегического управления рисками в строгом соответствии с предпочтениями руководства компании относительно соотношения между риском и доходностью для компании в целом.

Регламент предоставляет системный управленческий инструмент повышения стоимости компании за счет снижения неопределенности относительно финансовых результатов компании и их изменчивости во времени. Реализация положений регламента позволит повысить стабильность финансового состояния, конкурентоспособность и привлекательность компании для потенциальных инвесторов и партнеров.

Регламент обеспечивает организацию системы управления рисками компании на основе следующих принципов:

1) *глубокая интегрированность* – означает концентрацию управления рисками на уровне руководства с одновременным делегированием полномочий, предполагающим вовлечение в данный процесс всех структурных и функциональных подразделений компании. Реализуется комплексный интегрированный подход к выявлению, оценке и минимизации совокупного риска по всем направлениям деятельности компании, обеспечивающий формирование в высокой степени консолидированной взвешенной оценки риска компании. Данная оценка должна служить эффективным аналитическим инструментом принятия руководством компании оперативных и стратегических управленческих решений;

2) *непрерывность* процесса – предполагает его осуществление на постоянной основе и вне зависимости от экспертных оценок менеджеров компании относительно его необходимости в сложившейся на текущий момент ситуации;

3) *расширенность* – предполагает оценку и минимизацию всех рисков компании, без ограничения только страхуемыми и финансовыми.

Принцип интегрированности реализуется посредством комплексного учета в рамках системы минимизации рисков следующих элементов:

- наличия, полноты и эффективности стратегии развития компании, в т.ч. маркетинговой политики, стратегического партнерства, региональной политики и стратегических инвестиций;
- эффективности процедур планирования и бюджетирования, а также управленческой отчетности;
- установления и соблюдения обоснованных лимитов и контрольных параметров операций и сделок, за рамками которых решения о проведении сделки или операции принимаются исключительно вышестоящим руководством;
- наличия актуализированных с учетом текущей конъюнктуры прогнозов и планов действий в чрезвычайной обстановке;
- установления и соблюдения процедур защиты от юридических рисков;
- соблюдения и эффективности политики в области управления персоналом.

Принцип непрерывности процесса предусматривает реализацию в рамках системы минимизации рисков ряд процедур на регулярной основе, в том числе:

- периодический пересмотр выявленных ключевых рисков и процедур для случаев приближения риска к критическим показателям;
- постоянную оценку текущих рисков компании, регулярный пересмотр моделей управления и систем утверждения лимитов, создание

"сигнальной системы" об опасном приближении к критическим показателям;

- регулярную переоценку стоимости портфеля компании по единой стандартной технологии;
- регулярную количественную оценку действующих рисков (*VaR*) и анализ основных источников риска/дохода;
- периодическое проведение "стрессового тестирования" действующих моделей, агрегированного портфеля и индивидуальных портфелей, призванное оценить потери компании (портфеля) в экстремальных ситуациях;
- периодическое тестирование применяемых на практике моделей (*back-testing*);
- регулярный мониторинг и пересмотр ключевых параметров и допущений модельного аппарата;
- периодический пересмотр системы лимитов и ограничений операций, а также совокупного риска агрегированного портфеля и портфелей управляющих подразделений;
- обеспечение непрерывного учета и отчетности и анализа эффективности и рисковости размещения ресурсов;
- перманентное отслеживание постоянно изменяющихся факторов риска посредством формирования и ведения по каждому типу риска оперативной унифицированной отчетности;
- мониторинг корпоративных рисков компании на постоянной основе по распоряжению руководства и по запросам структурных подразделений компании. Подготовка на регулярной основе стандартных риск-отчетов для руководства компании, а также специальных риск-отчетов по заданной тематике по распоряжению руководства и по запросам структурных подразделений компании;
- регулярный пересмотр основных параметров лимитной и резервной политики и страховой программы компании.

Для каждого из моментов времени деятельности компании регламент предусматривает один из режимов функционирования системы минимизации рисков:

- обычный режим, применяемый в обычных условиях хозяйственной деятельности;
- режим особого внимания, применяемый к компании, подразделению, группе подразделений при накоплении сигналов о концентрации рисков либо по особым решениям руководства;
- чрезвычайный режим, применяемый по отношению ко всей компании при сигнале о превышении допустимого уровня концентрации рисков;
- режим отладки – режим испытания системы управления рисками, внедрения новых процедур, устанавливаемый по решению руководства.

Принцип расширенности реализуется через:

- выявление всех типов рисков и формирующих их риск-факторов на основе всестороннего анализа всех аспектов деятельности компании;
- представление выявленных рисков компании в форме карты рисков, в которой конкретизируются риски компании и подразделения компании, в которых целесообразно централизовать соответствующие мероприятия риск-менеджмента;
- разработку унифицированной системы процедур для случаев приближения рисков к критическим показателям;
- последовательное и всеобъемлющее внедрение системы лимитов и ограничений для всех рисков и на различных уровнях детализации;
- вовлечение сотрудников всех управленческих уровней в процесс управления рисками, принимаемыми компанией в своей деятельности.

В качестве критерия эффективности работы реализованной в действующем регламенте интегрированной, непрерывной и расширенной системы минимизации рисков рассматривается оптимизация профиля "риск-

доходности", уровня капитала, необходимого для покрытия всех экономических рисков компании, и потерь компании, выраженных в:

- ✓ излишнем сокращении объемов операций при их лимитировании и обусловленного им снижении скорости оборота средств компании;
- ✓ отвлечении средств из оборота сверх объективно необходимого уровня в рамках резервирования средств под потери от рисков;
- ✓ отвлечении средств из потенциально более доходных операций вследствие завышения оценки их рискованности.

Регламент предусматривает осуществление комплексного подхода, предполагающего последовательную реализацию трех этапов:

- 1) выявление (диагностика) всех факторов риска, являющихся внутренними и внешними по отношению к компании и способных оказать негативное влияние на результаты деятельности и стоимость компании;
- 2) оценка всех объектов риска, стоимость которых зависит от выявленных факторов риска;
- 3) минимизация выявленных и оцененных рисков.

Практические рекомендации по минимизации рисков в отличие от Регламента минимизации рисков представляют собой документ, направленный на определение конкретных действий сотрудников предприятия. Практические рекомендации включают в себя перечень действий сотрудника в зависимости от вида риска, возможности количественной оценки, размера возможных потерь (таблица), набор стандартных контр-рисковых мероприятий и пр. Практические рекомендации содержат описание методики выявления рисков (проведения риск-аудита), их оценки на основе проведения качественного и количественного анализа

риска, описание возможности применения того или иного метода минимизации рисков.⁴²

Тема 5. Методы минимизации рисков хозяйствующего субъекта. Страхование и резервирование.

В настоящее время единый подход к определению методов минимизации рисков в научной литературе отсутствует.

В качестве анализа зарубежной практики минимизации рисков заслуживает внимания американский подход, предлагаемый в Интегрированной модели управления рисками организаций Комитета спонсорских организаций Комиссии Тредвея (COSO).⁴³

В соответствии с указанной моделью способы реагирования на риски можно разделить на следующие категории:

- *Уклонение от риска.* Прекращение деятельности, ведущей к риску. Уклонение от риска может включать закрытие производства определенной линии продукции, отказ от выхода на новые географические рынки или решение о продаже подразделения.
- *Сокращение риска.* Предпринимаются действия по уменьшению вероятности и/или влияния риска, что, как правило, требует принятия большого числа оперативных решений, касающихся организации деятельности.
- *Перераспределение риска.* Уменьшение вероятности и/или влияния риска за счет переноса или иного распределения части риска. Распространенными способами перераспределения риска является приобретение страховых полисов, проведение операций хеджирования и передача соответствующего вида деятельности сторонней организации.

⁴² Авдийский В.И., Герасимов П.А., Лебедев И.А. Анализ и прогнозирование рисков в системе экономической безопасности хозяйствующих субъектов. Учебное пособие: В 2 ч. М.: Финакадемия, 2007 г., с. 98-102.

⁴³ Стейнберг Р., Эверсон М, Мартене Ф., Ноттингем Л. Управление рисками организации. Интегрированная модель.- Стандарт Комитета спонсорских организаций Комиссии Тредвея (COSO):русская версия предоставлена компанией Делойт совместно с Институтом внутренних аудиторов, с. 47.

- *Принятие риска.* Не предпринимается никаких действий для того, чтобы снизить вероятность или влияние события.

При определении способов реагирования на риск руководство должно учесть следующее:

- Воздействие потенциальных способов реагирования на вероятность возникновения и степень влияния риска, а также какие варианты реагирования на риск соответствуют допустимому уровню риска организации;
- Оценка соотношения затрат и выгод от потенциальной реакции на риск;
- Потенциальные возможности достижения целей организации, выходящих за рамки решения проблемы конкретного риска.

При этом, необходимо четко соотносить выгоду от проведения контр-рисковых мероприятий с затратностью этих процессов. Вследствие ограниченности ресурсов организациям приходится учитывать относительные затраты и выгоды, связанные с альтернативными вариантами реагирования на риск. Измерение затрат и выгод при реализации мер реагирования на риск осуществляется с различной степенью точности. Как правило, легче разобраться с затратной составляющей проблемы - расходы во многих случаях могут быть рассчитаны достаточно точно. Следует учитывать все прямые издержки, связанные с реагированием на риск, а также косвенные издержки в тех случаях, когда их возможно оценить. Некоторые организации помимо этого, учитывают альтернативные издержки, связанные с отвлечением ресурсов от применения в одной деятельности в пользу другой.

Однако в некоторых случаях количественно определить стоимость реагирования на риск оказывается трудно. Трудности возникают при оценке времени и усилий, связанных с реализацией конкретных мер, необходимых, например, для сбора рыночных данных по изменению предпочтений потребителей, по деятельности конкурентов или прочей внешней информации.

Расчет преимуществ часто предполагает еще более субъективную оценку. Например, преимущества эффективных программ обучения обычно очевидны, однако их трудно количественно измерить. Однако во многих случаях преимущества конкретного способа реагирования на риск могут быть оценены в контексте выгод, связанных с достижением соответствующей цели.

Рассмотрение рисков как взаимосвязанных феноменов при оценке соотношения затрат и выгод позволяет руководству объединить действия по сокращению риска и по его перераспределению. Например, при перераспределении риска на основе страхования может быть полезным объединить риски в одном полисе, поскольку при страховании нескольких рисков в рамках одного соглашения цена полиса обычно снижается.⁴⁴

В то же время кафедра «Анализ рисков и экономической безопасности» Финансовой академии при Правительстве РФ придерживается концепции соответствии с которой к основным методам управления рисками относят: страхование, резервирование, хеджирование, распределение, диверсификацию, избегание (отказ от связанного с риском проекта), минимизация и пр.⁴⁵

Особенности страхования.

По своей природе страхование похоже на форму предварительного резервирования ресурсов, предназначенных для компенсации ущерба от ожидаемого проявления различных рисков. Страхование – особый вид экономической деятельности, связанный с перераспределением риска нанесения ущерба имущественным интересам среди участников страхования и осуществляемый специализированными организациями, обеспечивающими аккумуляцию страховых взносов, образование страховых резервов и

⁴⁴ Стейнберг Р., Эверсон М, Мартене Ф., Ноттингем Л. Управление рисками организации. Интегрированная модель.- Стандарт Комитета спонсорских организаций Комиссии Тредвея (COSO):русская версия предоставлена компанией Делойт совместно с Институтом внутренних аудиторов, с. 49.

⁴⁵ Авдийский В.А., Курмашов Ш.Р. Прогнозирование и анализ рисков в деятельности хозяйствующих субъектов. – М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2003. с.147, Авдийский В.И., Герасимов П.А., Лебедев И.А. Анализ и прогнозирование рисков в системе экономической безопасности хозяйствующих субъектов. Учебное пособие: В 2 ч. М.: Финакадемия, 2007 г., с. 103.

осуществление страховых выплат при нанесении ущерба застрахованным имущественным интересам.⁴⁶

Экономическая сущность страхования заключается в создании страхового фонда, отчисления в который для отдельного страхователя устанавливаются на уровне, значительно меньшем сумм ожидаемого убытка. Для страхования подходят массовые виды риска, которым подвержены многие экономические агенты, вероятности проявления которых не сильно коррелированы между собой и известны с высокой степенью точности. Сфера применения: операционные риски, риски событий, отчасти кредитные риски. Для повышения эффективности финансовой защиты предприятия следует регулярно проводить мониторинг предложений страхового рынка и стоимости предлагаемых вариантов, а также проводить сравнения по уровню принимаемого риска и издержкам на его страхование с практикой сопоставимых компаний.

В современной России страхование как отрасль финансового сектора рыночной экономики существует более пятнадцати лет. Правовую основу страхования в Российской Федерации заложил Закон РФ от 27 ноября 1992 г. N 4015-I "Об организации страхового дела в Российской Федерации".⁴⁷

В соответствии с Законом под страхованием понимается - отношения по защите интересов физических и юридических лиц, Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований при наступлении определенных страховых случаев за счет денежных фондов, формируемых страховщиками из уплаченных страховых премий (страховых взносов), а также за счет иных средств страховщиков.

Страхование может осуществляться в добровольной и обязательных формах. Добровольное страхование осуществляется на основе договора

⁴⁶ Страхование дело: Учеб.пособие. Л.Г.Скамай, Т.Ю.Мазурина –М.:ИНФРА-М, 2004, с.5.

⁴⁷ Правовая основа страхования приведена по Информационно-справочной системе «Гарант».

между страхователем и страховщиком. Правила добровольного страхования, определяющие общие условия и порядок его проведения, устанавливаются страховщиком самостоятельно. Конкретные условия страхования определяются при заключении договора страхования. Обязательным является страхование, осуществляемое в силу закона.

Объектами страхования могут быть не противоречащие законодательству РФ имущественные интересы: связанные с жизнью, здоровьем, трудоспособностью и пенсионным обеспечением страхователя или застрахованного лица (личное); связанные с владением, пользованием, распоряжением имуществом (имущественное); связанные с возмещением страхователем причиненного им вреда личности или имуществу физического лица, а также вреда, причиненного юридическому лицу (ответственности).

Страхование расположенных на территории РФ имущественных интересов юридических лиц (за исключением перестрахования и взаимного страхования) и имущественных интересов физических лиц - резидентов РФ может осуществляться только юридическими лицами, имеющими лицензию на осуществление страховой деятельности.

Страховщики могут осуществлять страховую деятельность через страховых агентов и страховых брокеров. Страховыми агентами являются физические или юридические лица, действующие от имени страховщика и по его поручению в соответствии с предоставленными полномочиями. Страховыми брокерами признаются юридические или физические лица, зарегистрированные в установленном порядке в качестве предпринимателей, осуществляющие посредническую деятельность по страхованию от своего имени на основании поручений страхователя либо страховщика.

Страховым риском является предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование. Событие, рассматриваемое в

качестве страхового риска, должно обладать признаками вероятности и случайности его наступления.

Страховым случаем является совершившееся событие, предусмотренное договором страхования или законом, с наступлением которого возникает обязанность страховщика произвести страховую выплату страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю или иным третьим лицам. При страховом случае с имуществом страховая выплата производится в виде страхового возмещения, при страховом случае с личностью страхователя или третьего лица - в виде страхового обеспечения.

Страховой суммой является определенным договором страхования или установленная законом денежная сумма, исходя из которой устанавливаются размеры страхового взноса и страховой выплаты. При страховании имущества страховая сумма не может превышать его действительной стоимости на момент заключения договора (страховой стоимости). Стороны не могут оспаривать страховую стоимость имущества, определенную в договоре страхования, за исключением случаев, когда страховщик докажет, что он был намеренно введен в заблуждение страхователем.

Страховое возмещение не может превышать размера прямого ущерба застрахованному имуществу страхователя или третьего лица при страховом случае, если договором страхования не предусмотрена выплата страхового возмещения в определенной сумме. Условиями договора страхования может предусматриваться замена страховой выплаты компенсацией ущерба в натуральной форме в пределах суммы страхового возмещения.

Страховым взносом является плата хозяйствующего субъекта за страхование, которую страхователь обязан внести страховщику в соответствии с договором страхования или законом. Страховой тариф представляет собой ставку страхового взноса с единицы страховой суммы

или объекта страхования. Страховые тарифы по обязательным видам страхования устанавливаются в законах об обязательном страховании. Страховые тарифы по добровольным видам страхования могут рассчитываться страховщиками самостоятельно. Конкретный размер страхового тарифа определяется в договоре по соглашению сторон.

Объект страхования может быть застрахован по одному договору совместно несколькими страховщиками (сострахование). При этом в договоре должны содержаться условия, определяющие права и обязанности каждого страховщика.

Перестрахованием является страхование одним страховщиком (перестрахователем) на определенном договором условиях риска исполнения всех или части своих обязательств перед страхователем у другого страховщика (перестраховщика). Страховщик, заключивший с перестраховщиком договор о перестраховании, остается ответственным перед страхователем в полном объеме в соответствии с договором. Страховщики могут образовывать союзы, ассоциации и иные объединения для координации своей деятельности, защиты интересов своих членов и осуществления совместных программ. Эти объединения не вправе непосредственно заниматься страховой деятельностью. Объединения страховщиков действуют на основании уставов и приобретают права юридических лиц после государственной регистрации в федеральном органе исполнительной власти по надзору за страховой деятельностью.

Основой финансовой устойчивости страховщиков является наличие у них оплаченного уставного капитала и страховых резервов, а также система перестрахования.

Страховые резервы образуются страховщиками из полученных страховых взносов по личному страхованию, имущественному страхованию

и страхованию ответственности. Из доходов, остающихся после уплаты налогов и поступающих в распоряжение страховщиков, они могут образовывать фонды, необходимые для обеспечения их деятельности. Страховщики вправе инвестировать или иными образом размещать страховые резервы и другие средства.

Для обеспечения своей платежеспособности страховщики обязаны соблюдать нормативные соотношения между активами и принятыми ими страховыми обязательствами. Методика расчета этих соотношений и их нормативные размеры устанавливаются федеральным органом исполнительной власти по надзору за страховой деятельностью.

Страховщики, принявшие обязательства в объемах, превышающих возможности их исполнения за счет собственных средств и страховых резервов, обязаны застраховать у перестраховщиков риск исполнения соответствующих обязательств.

В настоящее время страхование, как инструмент минимизации рисков хозяйствующего субъекта, широко применяется во всех отраслях экономики. Использование страхования обусловлено следующими преимуществами:

- привлечение страхового капитала для компенсации убытков предприятия;
- снижение неопределенности в финансовом планировании деятельности предприятия;
- освобождение денежных средств для более эффективного использования;
- сокращение затрат на управление риском путем использования опыта страховых экспертов для оценки и управления риском.

Однако страхование предпринимательских рисков сопряжено и с определенными недостатками, такими как:

1. Объективные:

- ✓ вынужденное финансирование управленческих расходов и прибыли страховщика;
- ✓ издержки, связанные с перераспределением ущерба среди страхователей;
- ✓ внутренние риски страховщика;
- ✓ временной фактор.

2. Субъективные:

- ✓ неадекватный выбор объекта страхования;
- ✓ невозможность определить адекватное страховое покрытие;
- ✓ отсутствие страхового покрытия для специфических рисков;
- ✓ неадекватный размер страховой премии;
- ✓ трудности сравнения условий конкурирующих страховых компаний, следствием которого могут быть:
 - неадекватный выбор метода страхования;
 - неверное определение объема ответственности страховщика;
 - недострахование;
 - чрезмерное страхование.⁴⁸

Особенности резервирования.

Для уменьшения степени риска применяется резервирование запасов и планирование действий участников хозяйственной деятельности на случай тех или иных изменений условий его реализации. Резервирование – создание собственного резерва средств на покрытие непредвиденных потерь вследствие реализации рисков, влияющих на деятельность предприятия для поддержания его бесперебойного функционирования. Сфера применения:

⁴⁸ Авдийский В.А., Курмашов Ш.Р. Прогнозирование и анализ рисков в деятельности хозяйствующих субъектов // М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2003. С.

рыночные, кредитные риски, операционные риски, отчасти риск балансовой ликвидности. Проект считается эффективным и устойчивым, если во всех предполагаемых ситуациях неблагоприятные последствия, вызванные изменениями тех или иных условий реализации проекта, могут быть устранены за счет созданных запасов и резервов или их последствия могут быть возмещены страховыми компаниями. Данный метод минимизации рисков широко применяется в деятельности коммерческих банков, где существует нормативное регулирование размера банковских резервов.⁴⁹ Однако, по мнению автора, необходимо более активное внедрение резервирования в практическую деятельность промышленных предприятий, в качестве инструмента бюджетирования хозяйствующего субъекта.

Тема 6. Хеджирование, лимитирование, диверсификация и избежание риска.

Особенности хеджирования.

Хеджирование (от англ. hedging, hedge - ограждать, страховать себя от возможных потерь) – техника страхования от риска убытков из-за неблагоприятного изменения процентных ставок, валютных курсов, цены товара путем использования срочных сделок.⁵⁰

способ минимизации риска возникновения убытков вследствие изменения цены на какой-либо актив в будущем; этот способ состоит в: а) выборе актива, изменение цены на который тесно связано с изменением цены хеджируемого актива, и б) одновременной покупке и продаже этих взаимосвязанных активов в соотношении, которое минимизирует риск чистой позиции их владельца. Если цены на активы абсолютно коррелируются, владелец активов может сделать свою позицию полностью

⁴⁹ Инструкция ЦБ РФ от 16.01.2004г. №110-И «Об обязательных нормативах банков».

⁵⁰ Финансово-кредитный энциклопедический словарь. Под общей редакцией А.Г.Грязновой.-М.: Финансы и статистика, 2004, с.1064.

безрисковой. Основная проблема хеджирования заключается в определении коэффициента хеджирования, т.е. количества единиц одного актива, необходимого для изменения стоимости другого актива.

Если стоимость приобретенного актива равна стоимости обязательств, возникших в результате "короткой продажи" другого актива, чистые инвестиции в минимизацию риска равны нулю. Тогда имеет место хеджирование с нулевой стоимостью.

Всегда можно осуществить хеджирование с нулевой стоимостью. Если стоимость активов меньше стоимости обязательств, разница может быть помещена на депозит. Если стоимость активов превышает стоимость обязательств, то можно осуществить хеджирование с нулевой стоимостью, сделав заем в банке.

Хеджирование предназначено для снижения возможных потерь вложений вследствие рыночного риска и реже кредитного риска. Как и в случае страхования, хеджирование требует отвлечения дополнительных ресурсов. Сфера применения: рыночные, кредитные риски, риски событий. Совершенное хеджирование предполагает полное исключение возможности получения какой-либо прибыли или убытка по данной позиции за счет открытия противоположной, или компенсирующей позиции. Хеджирование рыночных рисков путем осуществления соответствующих операций с производными ценными бумагами является высокоэффективным механизмом уменьшения возможных финансовых потерь при наступлении рискованного события. Однако оно требует определенных затрат на выплату комиссионного вознаграждения брокерам, премий по опционам и т.п. Тем не менее уровень этих затрат значительно ниже, чем уровень затрат по внешнему страхованию финансовых рисков.

В зависимости от используемых видов производных ценных бумаг

различают следующие механизмы хеджирования рыночных рисков:

- Хеджирование с использованием фьючерсных контрактов – стандартных биржевых договоров купли-продажи биржевого актива в определенный момент времени в будущем по цене, установленной сторонами сделки в момент ее заключения.⁵¹ Оно характеризует механизм нейтрализации рыночных рисков по операциям на валютной и фондовой биржах путем проведения противоположных сделок с различными видами срочных финансовых инструментов.
- Хеджирование с использованием опционов – ценных бумаг, удостоверяющих право, но не обязанность, покупателя (продавца) на покупку (продажу) какого-либо актива в течение определенного периода времени у продавца (покупателя) по установленной цене.⁵² Характеризует механизм управления рыночными рисками по операциям с ценными бумагами, валютой, реальными активами или др. В основе этой формы хеджирования лежит сделка с премией (опционом), уплачиваемой за право (но не обязательство) продать или купить в течение предусмотренного опционным контрактом срока ценную бумагу, валюту, реальный актив в обусловленном количестве и по заранее оговоренной цене.
- Хеджирование с использованием операции "своп". Своп (swap) – обмен товара, ставки процента по финансовому обязательству или валюты на другой товар, ставку процента или валюту соответственно.⁵³ Оно характеризует механизм управления рыночными рисками по операциям с валютой, ценными бумагами, долговыми финансовыми обязательствами. В основе операции "своп" лежит обмен (покупка -

⁵¹ Финансово-кредитный энциклопедический словарь. Под общей редакцией А.Г.Грязновой.-М.: Финансы и статистика, 2004, с. 1062.

⁵² Там же с.682.

⁵³ Новая экономическая энциклопедия. Е.Е.Румянцева, М.: ИНФРА-М, 2005, с. 474.

продажа) соответствующими финансовыми активами или финансовыми обязательствами с целью улучшения их структуры и снижения возможных потерь.

Снижение степени риска может быть достигнуто также путем его распределения между участниками проекта (индексирование стоимости продукции и услуг, предоставление гарантий, залог имущества, система взаимных штрафных санкций).

Особенности диверсификации.

Диверсификация – размещение финансовых средств в более чем один вид активов, цены или доходности которых слабо коррелированы между собой, и/или привлечение средств из различных либо слабо зависящих друг от друга источников. Сущность диверсификации состоит в снижении максимально возможных потерь за одно событие, однако при этом возрастает количество рисков, которые необходимо контролировать. Сфера применения: рыночные, кредитные риски. Следует отметить, что диверсификация эффективна только для уменьшения несистематического риска (т.е. риска, связанного с конкретным инструментом), в то время как систематические риски, общие для всех рассматриваемых инструментов (например, риск циклического спада экономики), не могут быть уменьшены путем изменения структуры портфеля.

Особенности минимизации.

Минимизация (ограничение, лимитирование) – тщательная балансировка наличных средств, вложений и обязательств для того, чтобы свести к минимуму изменения чистой стоимости портфеля. Управление активами и пассивами направлено на избежание чрезмерного риска путем динамического регулирования основных параметров инвестиционного портфеля или проекта. Теоретически в этом случае не возникает

необходимости в отвлечении ресурсов для образования резервов или открытия компенсирующей позиции. Иными словами, этот метод нацелен на регулирование подверженности рискам в процессе самой деятельности, в отличие от хеджирования, основанного на нейтрализации риска. Очевидно, динамическое управление активами и пассивами предполагает наличие оперативной и эффективно действующей обратной связи между центром принятия решений и объектом управления. **Сфера применения:** рыночные, кредитные, операционные риски, риск ликвидности. Механизм лимитирования рыночных рисков используется обычно по тем их видам, которые выходят за пределы допустимого для хозяйствующего субъекта уровня, т.е. по финансовым операциям, осуществляемым в зоне критического или катастрофического риска. Такое лимитирование реализуется путем установления соответствующих внутренних финансовых нормативов в процессе разработки политики осуществления различных аспектов деятельности предприятия. Суть лимитирования состоит в ограничении подверженности сознательно принимаемому риску определенной величиной, основанной на комплексном анализе экономической деятельности хозяйствующего субъекта. При этом объектами лимитирования могут быть как объемы активов и пассивов, так и отдельные контрагенты, операции компании, а также сотрудники, осуществляющие указанные операции.

Наиболее удобный и применяемый способ лимитирования рисков - установление лимитов на финансовые результаты с учетом стратегии компании. То есть, если принято решение о том, что максимальный уровень убытков ограничен, например 500 тыс. долл., то все объемные лимиты при интегрированном расчете должны соответствовать этому параметру. Установление таких широко распространенных в международной практике лимитов как stop-loss, stop-out, take profit и take out позволяют эффективно

контролировать вышеназванные объекты лимитирования по установленному уровню убытков следующим образом:

- ❖ лимит stop-loss определяет, во-первых, максимальный размер убытков от одновременного снижения цен (доходности) по данному инструменту; во-вторых, при каком падении цен (доходности) за один рабочий день необходимо принимать решение о проведении дальнейших операций. Как правило, расчет данного лимита базируется на определении уровня VaR и устанавливается несколько ниже его расчетного уровня, для получения возможностей маневрирования;
- ❖ лимит stop-out устанавливается на сумму максимальный убытков по данному виду активов или пассивов или по портфелю в целом. При получении убытка, равного величине лимита, все операции прекращаются, и принимается решение о дальнейших действиях, например, реализации данного актива, или его реструктурировании. Данный лимит используется как ограничитель более высокого уровня, так как распространяется на ряд инструментов и предлагает максимальную оперативность процедур принятия решений и их исполнения. Лимит stop-out целесообразно определять или в стоимостных единицах или несколько ниже принятого уровня VaR;
- ❖ лимит take profit используется для определения максимального однодневного роста цен (доходности) по конкретному финансовому инструменту. Применение данного лимита удобно для того, чтобы при достижении максимального с точки зрения анализа результата банк мог бы обезопасить себя от возможного последующего резкого снижения стоимости инструмента;

❖ лимит take out используется для определения максимального однодневного роста цен (доходности) по совокупному виду актива или пассива, или портфеля в целом.

Необходимо подчеркнуть, что механизм лимитирования рисков должен опираться не только на расчеты VaR, но и на сопоставление сравнительного уровня профиля «доходность-риск» по различным финансовым инструментам.

Особенности избежания риска.

Избежание риска. Это направление нейтрализации рисков является наиболее радикальным. Оно заключается в разработке таких мероприятий внутреннего характера, которые полностью исключают конкретный вид риска. К числу таких мер относятся:

- ✓ отказ от осуществления финансовых операций, уровень риска по которым чрезмерно высок;
- ✓ отказ от использования сложных финансовых схем;
- ✓ отказ от использования инновационных подходов и инструментов, консервативное ведение бизнеса. Эта мера позволяет избежать определенных рисков, связанных с применением новых технологий, однако порождает риск упущенной выгоды, а также потери конкурентных позиций на рынке.

Тема 7. Ценовые риски.

Среди основных факторов ценовых рисков для можно выделить следующие:

- цены на выпускаемые продукты;
- цены на материально-технические ресурсы;
- волатильность цен на продукты.

Ценовые риски напрямую воздействуют на финансовые потоки и доход Компании, которые являются объектами рисков. Неблагоприятное изменение цен на металлы ведет к сокращению сальдированного денежного потока Компании и ухудшению финансовых результатов.

Для оценки ценовых рисков определяются следующие параметры модели:

Временной горизонт планирования. Для этих целей в Компании формируют годовые бюджетные планы, поэтому оптимальным временным горизонтом является один год. Оценка рисков позволяет определить возможные изменения бюджетных показателей Компании вследствие воздействия ценовых рисков.

Доверительный уровень вероятности. Применяется для измерения риска. В соответствии с концепцией RiskMetrics и CorporateMetrics для оценки рисков используется доверительный уровень вероятности, равный 95%.

Планируемый показатель денежного потока или дохода Компании. Под этим показателем подразумевается некоторый целевой уровень, к которому стремится Компания. В качестве целевого уровня могут приниматься следующие показатели:

- величина показателя стоимости объекта риска, заложенная в бюджет;
- величина показателя стоимости объекта риска, основанная на фьючерсных котировках металлов предприятия, которая определяется умножением планируемого объема реализации на фьючерсные цены;

Далее определяется функциональная зависимость объекта риска от факторов риска.

Сумма произведений объемов производства и цен на металлы является функциональной зависимостью показателя стоимости объекта риска предприятия от факторов ценовых рисков. Совокупный денежный поток компании от операционной деятельности определяется суммой денежных потоков от реализации металлов и финансовых потоков, генерируемых портфелем производных инструментов, за вычетом расходов на МТР и рассчитывается по формуле:

$$R = R_m - S_{mtr} + R_p \quad (1)$$

где R - сальдированный финансовый поток компании от ее операционной деятельности; R_m - денежные потоки от реализации металлов компании; S_{mtr} - затраты на приобретение материально-технических ресурсов; R_p - денежные потоки Компании, генерируемые портфелем производных финансовых инструментов.

Затем каждый денежный поток вышеприведенного уравнения описывается отдельной функциональной зависимостью.

После этого осуществляется *генерация сценариев факторов риска*, которая предполагает определение основной тенденции изменения фактора риска и корректировку данной тенденции на потенциально возможные отклонения. Разработка сценариев включает в себя два этапа.

1. *Прогнозирование трендов факторов риска* предполагает использование текущих рыночных цен, фьючерсных ставок или регрессионных уравнений для определения ожидаемого тренда цен на металлы Компании.
2. *Генерация сценариев посредством имитационного моделирования факторов риска* предполагает корректировку тренда на случайную ошибку для моделирования возможного разброса цен на металлы вокруг основной тенденции. Моделирование производится

посредством расчетов, осуществляемых с использованием псевдослучайных чисел, генерация которых выполняется в соответствии с определенным статистическим законом распределения цен.

Выбор метода прогнозирования факторов риска зависит от временного горизонта планирования, который в целях моделирования подразделяется на три временных периода: до трех месяцев, от трех месяцев до одного года, от одного года.

В случае если временной горизонт планирования не превышает трех месяцев, в качестве прогноза будущих цен на металлы компании используются текущие цены. Имитационное моделирование позволяет получить множество сценариев изменения будущих цен. Для этого генерируется случайная величина, которая умножается на текущую цену металла в целях получения сценариев будущих цен. Для генерации случайных чисел исследуются изменения цен на металлы по историческим данным. Далее, при помощи специальных статистических тестов определяется характер их распределения. Если распределение имеет аналитическую форму, то для генерации множества сценариев изменения цены используется метод множественных симуляций Монте-Карло.

Метод Монте-Карло основан на моделировании случайных процессов с заданными характеристиками. В этом методе изменение факторов риска генерируется псевдослучайным образом в соответствии с заданными параметрами распределения, например математическим ожиданием μ , и стандартным отклонением σ .

Моделирование по методу Монте-Карло состоит из следующих этапов:

1. определение вероятностной модели для генерации факторов риска;

2. генерация сценариев изменения факторов рисков и оценка стоимости портфеля активов;
3. получение меры риска и интерпретация полученных результатов.

При невозможности установления аналитического вида распределения цен используется метод бутстрэп (метод бутстрэп является разновидностью метода Монте-Карло, в нем для генерации фактов риска используется не аналитическое распределение, а непосредственно исторические данные).

В качестве прогноза цен на металлы на период от трех месяцев до одного года используются фьючерсные котировки на металлы компании.

Полученные данные используются для расчета сценариев показателя стоимости объекта риска. Найденные значения цен подставляются в уравнение функциональной зависимости показателя стоимости объекта от факторов риска. В результате формируется множество сценариев показателя стоимости объекта риска, необходимых для расчета риска изменения денежного потока (Cash-Flow-at-Risk) и/или риска изменения дохода (Revenue-at-Risk).

Для этого необходимо найти величину VaR (Value-at-Risk – стоимости, находящейся под риском), которая вычисляется по следующему алгоритму:

- 1) множество полученных сценариев показателя стоимости объекта риска сортируется по убыванию;
- 2) каждому сценарию присваивается номер (n_i);
- 3) определяется VaR показателя стоимости объекта риска (n_{VaR}) при заданном доверительном уровне (α) путем умножения количества сценариев на доверительный уровень, представленный в долях процента:

$$n_{VaR} = \alpha \times \sum_{i=1}^N n_i \quad (2)$$

(Например, при доверительном уровне 95% и 1000 сценариев);

- 4) сценарий, соответствующий номеру, будет являться *VaR* показателя стоимости объекта риска.

На заключительном этапе производится сравнение планируемого уровня показателя стоимости объекта риска с показателем *VaR*. Разница между планируемым показателем и показателем *VaR* будет являться следствием воздействия ценового риска на финансовые потоки компании в заданном периоде.

Рассмотрим методику применения имитационного моделирования на примере двухфакторной модели анализа чувствительности денежного потока (Cash Flow) Компании от реализации металла. Анализируемыми факторами выступают колебания объема продаж металла Компании и задержки платежей по отгруженной продукции. Основной задачей является смоделировать величину денежного потока в условиях конкретной управленческой стратегии по минимизации негативного влияния исследуемых факторов на финансовое состояние Компании. Параметры модели (оптимальный объем товарно-материальных запасов, налоговые ставки и т.д.) устанавливаются исходя из выбранной руководством предприятия рискованной политики.

Проводя **анализ чувствительности к риску колебаний продаж**, скорректируем формулу 1 следующим образом:

$$CF_1 = CF_0 + (100\% - Pr\%) \times Pr - C \quad (3), \text{ где}$$

CF_1 – денежный поток Компании за текущую неделю,

CF_0 – денежный поток Компании за предыдущую неделю,

$Pr\%$ - ставка налога на прибыль организаций, действующая в исследуемом периоде,

C – затраты на ежемесячное пополнение склада,

Pr – показатель прибыли Компании, рассчитываемый по формуле

$$Pr = Cg \times V - Sg \quad (4), \text{ где}$$

Cg – цена на единицу металла компании,

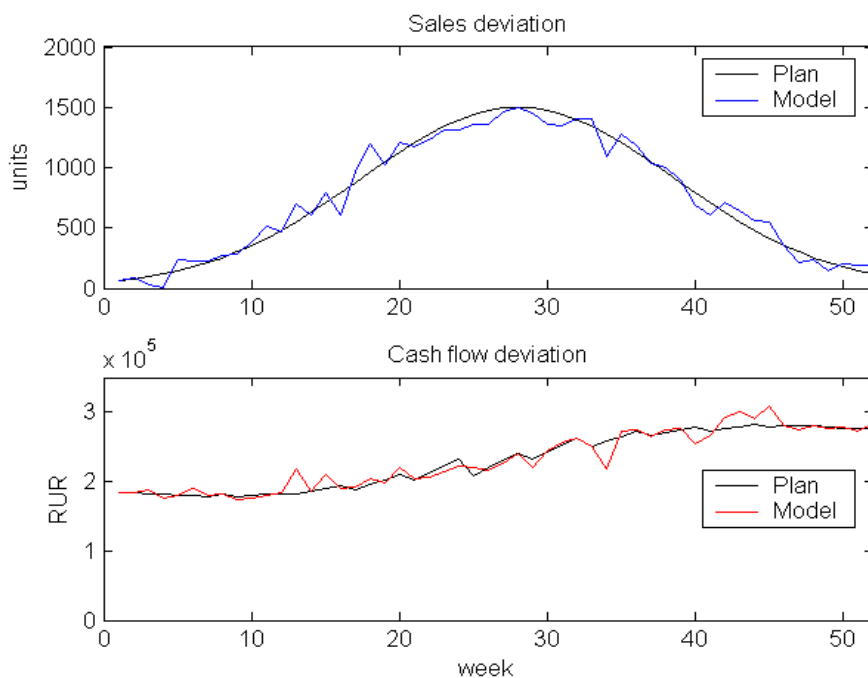
V – объем реализованного металла Компании,

Sg – расходы на хранение металла Компании.

По формуле 3 рассчитаем плановый уровень денежного потока Компании исходя из прогнозируемых объемов продаж металла и принятой схемы пополнения складских запасов (пополнение склада происходит раз в месяц). Необходимо отметить, что определение планового уровня денежного потока Компании должно включаться в компетенцию финансового департамента Компании и является одним из основных параметров процесса бюджетирования предприятия. При этом риск колебаний продаж – это риск отклонения величины денежного потока относительно прогнозного уровня.

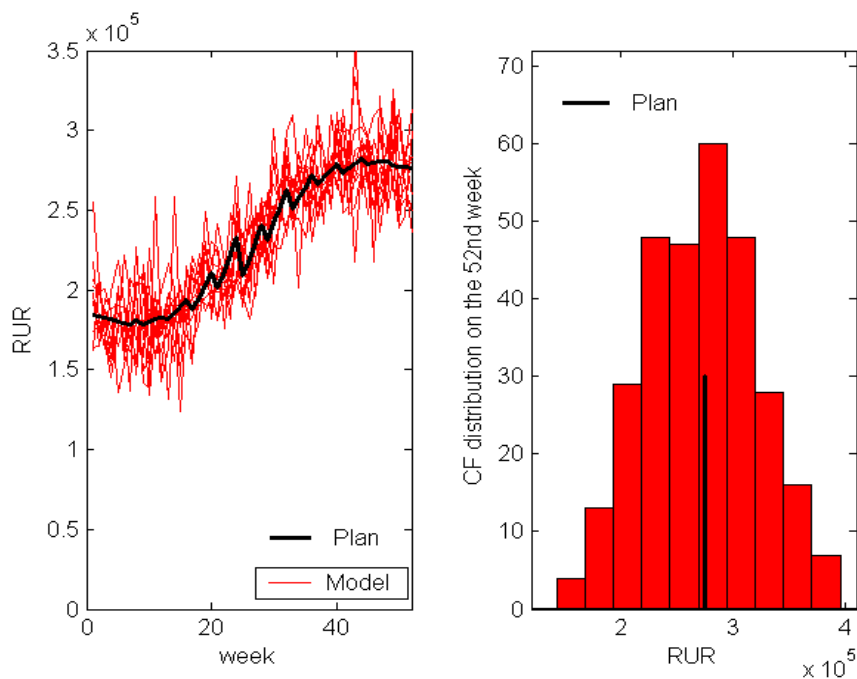
После этого зафиксировав все остальные параметры модели, будем случайным образом менять недельные объемы продаж Компании. При этом объем продаж как функция времени определяется нормальным законом распределения со средним в середине года и коэффициентом вариации 40%. Результат моделирования десяти возможных ситуаций представляется следующими графиками (рис. 2).

Рисунок 2. Результат моделирования изменения объемов продаж и денежного потока Компании.



Представив результат моделирования 10 ситуаций (левый график) сравним с моделированием 300 ситуаций (правый график).

Рисунок 3. Сравнение результатов моделирования.

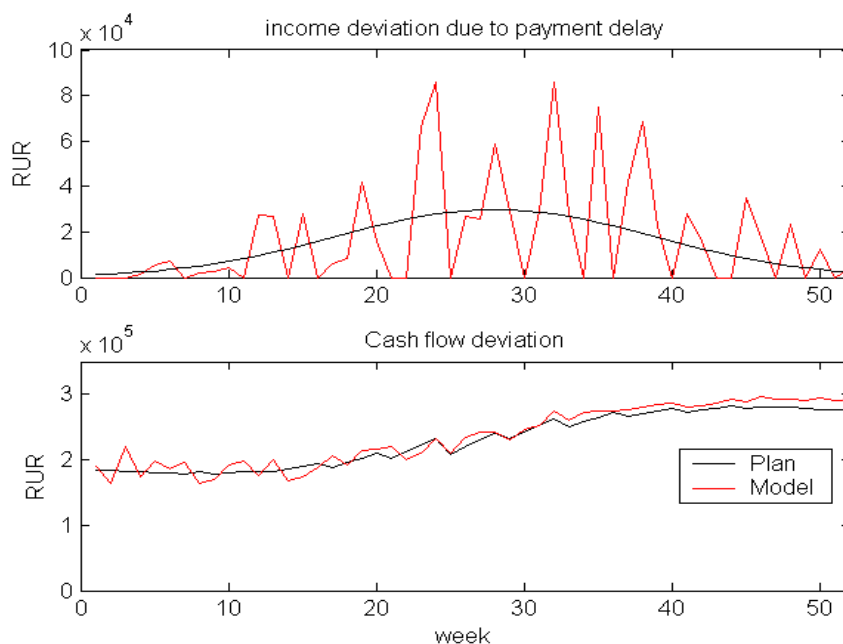


Распределение, представленное на правом рисунке (результат 300 испытаний), дает количественную оценку риска колебаний продаж – среднеквадратичное отклонение, равное в данном случае 54000 руб. Вероятность отклонения денежного потока от плановой величины, как в большую, так и в меньшую сторону примерно одинакова.

Для исследования чувствительности к риску задержки платежей считаем, что объем продаж (а также все остальные параметры модели) фиксированы. Случайным образом будем изменять параметры задержки платежей по отгруженным Компанией товарам (нормальный закон со средней задержкой платежа в 3 недели и средним квадратичным отклонением – 2 недели). При этом, в практической деятельности Компании закреплено пороговое значение снижения денежного потока от реализации металлов на уровне 10%, при котором прекращаются закупки на склад, а денежные средства резервируются.

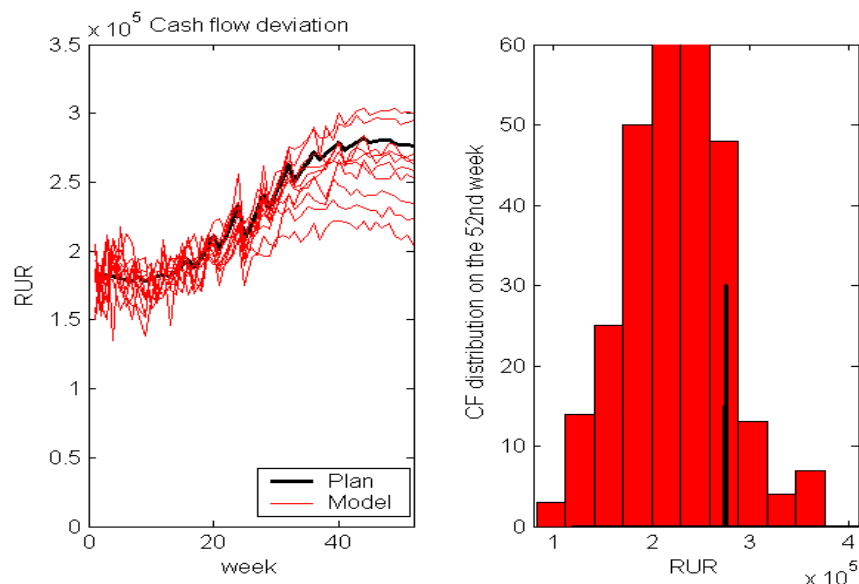
Результаты моделирования 10 ситуаций представлены на рис. 4.

Рисунок 4. Результат моделирования изменения задержки платежей по отгруженным Компанией товарам.



Представив результат моделирования 10 ситуаций (левый график) сравним с моделированием 300 ситуаций (правый график).

Рисунок 5. Сравнение результатов моделирования.



Как видно из правого рисунка (300 испытаний), риск задержки платежей привел к смещению распределения влево, т.е. к существенно большему риску снижения величины денежного потока Компании относительно планового уровня. Несвоевременные платежи за товар снижают оборачиваемость средств Компании, не позволяют пополнять складской запас и пр., что ведет к потере прибыли даже при наличии спроса. Этим объясняется выявленный при моделировании эффект.

Задача обеспечения экономической безопасности при использовании описанных методов математического моделирования сводится к минимизации отклонения планового значения объекта риска (в исследуемом случае – денежного потока Компании), от результатов моделирования. Для решения указанной задачи возможно применение совокупности методов минимизации рисков.

Для управления ценовым риском используются следующие методы:

Самострахование. Предполагает использование внутренних резервов компании для минимизации негативного влияния рыночных рисков. Основные механизмы самострахования заключаются в создании резервного фонда из внутренних ресурсов компании и осуществлении управления запасами готовой продукции и сырья.

Резервный фонд предназначен для формирования внутренних резервов из собственных финансовых средств компании. Основной целью создания резервного фонда компании является аккумуляция части доходов, формируемых в периоды высоких мировых цен на продукцию, и их использование для покрытия издержек в периоды неблагоприятной ценовой конъюнктуры.

Механизм резервного фонда основан на концепции *VaR*, позволяющей определить максимальные потери снижения показателя стоимости объекта риска в заданном временном горизонте. В периоды благоприятной ценовой конъюнктуры компания должна формировать резервы и поддерживать их на уровне, который обеспечивает покрытие убытков в случае падения цен на металлы ниже себестоимости производства.

Хеджирование – процесс заключения сделок, направленных на снижение риска по совокупному портфелю компании путем включения в него производных финансовых инструментов, которые имеют отрицательную корреляцию с факторами риска.

Одним из вариантов стратегии хеджирования является дельта-нейтральная стратегия. Она подразумевает поддержание дельты портфеля производных финансовых инструментов, близкой к нулю. Дельта измеряет относительную величину изменения стоимости портфеля при изменении цен базового актива (цен на металлы компании):

$$(5) \text{ Delta} \equiv \frac{\text{изменение стоимости портфеля производных инструментов компании}}{\text{изменение цен на металлы компании}}$$

При дельте, равной нулю, цена портфеля слабо меняется вследствие изменения цены базового актива.

Тема 8. Кредитные риски

В настоящее время вопросы кредитных рисков наиболее актуальны при рассмотрении хозяйствующих субъектов банковского сектора экономики, поскольку управление кредитным риском - основа выживания большинства банков.

Кредитные операции - самая доходная статья банковского бизнеса. За счет этого источника формируется основная часть чистой прибыли, отчисляемой в резервные фонды и идущей на выплату дивидендов акционерам банка.

Ключевыми элементами эффективного управления кредитами являются хорошо развитые кредитная политика и хорошее управление портфелем, эффективный контроль за кредитами.

Кредитный риск, т.е. опасность, что дебитор не сможет осуществить процентные платежи или выплатить основную сумму кредита в соответствии с условиями, указанными в кредитном соглашении, является неотъемлемой частью банковской деятельности. Несмотря на инновации в секторе финансовых услуг, кредитный риск до сих пор остается основной причиной банковских проблем. Более 80% содержания балансовых отчетов банков посвящено обычно именно этому аспекту управления рисками.

Выделяют прямой кредитный риск, риск дефолта по ценным бумагам (непогашения долгового обязательства, невыплаты купонов и т.д.), риск неисполнения забалансовых обязательств, по производным финансовым инструментам, расчетный риск.

Основными элементами управления кредитным риском являются: анализ финансового состояния заемщиков и контрагентов, обеспечение кредита, установка лимитов на операции, резервирование.

Традиционный способ минимизации этого риска при кредитовании юридических или физических лиц – принятие залога (обеспечения кредита) в виде ликвидных активов или ценного имущества. Один из способов минимизации кредитного риска в расчетных операциях – проведение предоплаты.

Риск неисполнения забалансовых обязательств реализуется при неисполнении гарантий, поручительств, например по кредитам, что приводит к прямым финансовым потерям банка. Риск производных финансовых инструментов (форвард, опцион) связан с потерями в результате неисполнения обязательств, используемых, как правило, для покрытия убытков из-за изменения стоимости финансовых инструментов и страхования соответствующих рисков (валютный, курсовой).

При рассмотрении управления кредитными рисками представляется возможным выделить следующие эволюционные этапы.⁵⁴

Стадия I. Неформализованный подход

На этой стадии все ключевые процессы принятия решений - установление процентной ставки, выдача кредита и мониторинг - основаны на субъективных мнениях кредитных работников и руководства банка. Положительные или отрицательные решения о выдаче кредита делаются интуитивно - «хорошие» ссуды выдаются, «плохие» - нет. Невозврат кредитов объясняется плохой проработкой проектов или изменившимися обстоятельствами.

Стадия II. Внедрение системы классификации ссуд

На этой стадии относительная рискованность различных ссуд формально определяется на основании введения шкалы классифицирования ссуд. Типично, первоначальная шкала делит «хорошие» ссуды на 3-4 группы (класса), и «плохие» - также на 3-4 группы. Формальная процедура, не оказывает влияние на решение о выдаче кредита или установление процентной ставки.

При принятии решений о выдаче кредита в основном ориентируются на показатель того, сколько доходов на вложенные активы (ROA) принесет конкретная кредитная операция.

Стадия III. Измерение прибыльности использования ресурсов

⁵⁴ Бузуев В.А., Эволюция управления кредитными рисками/ материалы семинара «Проблемы анализа и управления рисками в деятельности кредитных организаций» М.:МАКС Пресс. – 2001, стр.168

(капитала).

В рамках всего банка устанавливается необходимый уровень доходности используемого капитала. Доходность измеряется по каждому направлению кредитования. Менеджеры соответствующих бизнес-единиц (отделов) начинают получать вознаграждение исходя из доходности их бизнес-единицы.

Стадия IV. Установление процентной ставки в зависимости от риска

1. Расширение шкалы классификации ссуд до 10 уровней, каждый из которых точно приводится в соответствие с уровнем ожидаемых потерь, основанным на оценке частоты прошлых невозвратов и серьезности потерь для этих групп.

2. Введение дифференцированного подхода к оценке прибыльности клиентов, кредитных продуктов и направления кредитной деятельности в зависимости от их риска.

Нововведением является также установление платы за риск, что означает изменение стоимости кредита для заемщика, исходя из оцененной возможности потерь.

Стадия V Применение портфельной теории в управлении кредитными рисками.

На этой стадии руководство банка ищет пути использования сменной портфельной теории в управлении кредитным портфелем. Назначается портфельный менеджер, чьими типичными обязанностями являются: мониторинг качества портфеля, оценка потерь в портфеле, установление лимитов риска по отдельным секторам экономики и оценка соотношения риска и дохода в портфеле.

Кредитный портфель – совокупность сумм всех объектов кредитного риска.

Стадия VI Эффективность соотношения риска и доходности.

1. лучшее разграничение рисков по уровням заемщиков (15-20 классов);
2. измерение корреляции, которая точно рассчитывает связь невозврата

кредита с отраслью экономики, регионом и макроэкономическими факторами. К тому же данные модели могут быть увязаны с опытом и интуицией руководящих кредитных работников;

3. разработка технологий точного количественного определения влияния неожиданных потерь по каждому кредитному риску, основанной на его качестве, размере и корреляционных характеристиках.

Структура управления кредитным портфелем все больше имеет сходство со структурой управления портфелем ценных бумаг.

Стадия VII Разделение функций по выдаче и управлению кредитами

Улучшение информационных систем и развитие аналитической базы стадии VI приводит к диверсификации – самому важному для достижения эффективности соотношения риска и доходности.

Подразделение по выдаче кредитов преобразуется в бизнес, основанный на получении дохода от комиссий, чья экономическая сущность схожа с деятельностью инвестиционных банков. Полномочия этого подразделения по установлению процентных ставок и кредитованию исходят из потребностей кредиторов (внешний рынок) или подразделения по управлению кредитным портфелем (внутренний рынок).

В основе надежного управления рисками лежит определение существующих и потенциальных кредитных рисков, присущих кредитным операциям. Среди мер по противодействию данным рискам - четко сформулированная политика организации в отношении кредитных рисков и установление параметров, по которым кредитные риски будут контролироваться. Такой контроль включает в себя ограничение кредитных рисков при помощи кредитной политики, которая обеспечивает достаточную диверсификацию кредитного портфеля.

В качестве конкретных мер по управлению кредитными рисками ведущие специалисты Всемирного банка Хенри Ван Грюнинг и Соня

Брайович Братанович выделяют три вида директив.⁵⁵

1. Первый вид - это директивы, направленные на **ограничение или уменьшение кредитных рисков**, например определяющие концентрацию и размер кредитов, кредитование связанных с банком лиц или превышение лимитов.
2. Второй вид включает директивы по классификации активов. Сюда входит анализ вероятности погашения портфеля кредитов и прочих кредитных инструментов, включая начисленные и невыплаченные проценты, которые подвергают банк кредитному риску.
3. Третий вид включает директивы по **кредитному резервированию** - не только по портфелю кредитов, но также по всем другим активам, которые могут привести к убыткам.

Анализируя функцию управления кредитными рисками, необходимо определить следующие факторы:

- уровень, распределение и важность классифицированных активов;
- уровень и состав неработающих пересмотренных, пролонгированных активов и активов с пониженной ставкой;
- достаточность резервов по переоценке активов;
- способность руководства управлять проблемными активами;
- чрезмерная концентрация активов;
- соответствие и эффективность кредитной политики и процедур по кредитному администрированию, а также их соблюдение;
- адекватность и эффективность процедур банка по определению и отслеживанию первоначальных и изменяющихся рисков или рисков, связанных с уже одобренными кредитами.

Кредитная политика.

⁵⁵ 25 Грюнинг Х. ван, Брайович Братанович С. Анализ банковских рисков. Система корпоративного управления и управления финансовым риском. / Пер. с англ. - М.: Весь Мир, 2003, с. 137.

Кредитная политика – это стратегия и тактика банка в области кредитных операций. Каждый банк формирует свою собственную кредитную политику, учитывая экономические, политические, географические, организационные и иные факторы, оказывающие влияние на его деятельность. В качестве основы для надежной кредитной политики должны рассматриваться следующие факторы:

- **Лимит на общую сумму выданных кредитов.** Лимит на общий кредитный портфель обычно выражается как отношение суммы кредитного портфеля к сумме депозитов, капитала или общей сумме активов.

- **Географические лимиты.** Если банк недостаточно хорошо ориентируется на своих рынках и/или управление банком недостаточно профессионально, географическая разбросанность может стать причиной появления просроченных кредитов.

- **Концентрация кредитов.** Кредитная политика должна стимулировать диверсификацию кредитного портфеля и способствовать нахождению баланса между максимальным доходом и минимальным риском. Ограничение по концентрации обычно относится к максимальному размеру кредитов, выдаваемых одному клиенту, связанной группе и/или сектору экономической деятельности.

- **Распределение по категориям.** Ограничения по процентному соотношению кредитов, выдаваемых коммерческому сектору, сектору недвижимости, физическим лицам или другим кредитным категориям

- **Виды кредитов.** Кредитная политика должна описывать виды кредитов и других кредитных инструментов, которые банк намеревается предоставлять клиентам, и содержать директивы по специальным кредитам.

- **Сроки кредитов.** Кредитная политика должна устанавливать максимальный срок для каждого вида кредитов, а кредиты должны выдаваться с реальным графиком погашения. Планирование сроков погашения должно зависеть от ожидаемого источника погашения, от назначения кредита и от полезного срока службы залога.

- **Кредитное ценообразование.** Процентные ставки по различным видам кредитов должны быть достаточными для того, чтобы покрывать издержки банка на привлечение ресурсов, кредитный надзор, администрирование (включая общие накладные расходы) и возможные убытки.

- **Кредитное администрирование** часто определяется размером банка. В небольших банках оно обычно централизовано. Во избежание задержек в кредитном процессе большие банки стремятся децентрализовать управление кредитами в соответствии с географическим местоположением, кредитными продуктами и/или видами клиентов.

- **Процесс оценки.** Кредитная политика должна описывать распределение ответственности за принимаемые оценочные решения и содержать официальные, стандартные процедуры оценки, включая процедуры по переоценке, связанные с возобновлениями или пролонгациями ссуд.

- **Максимальное соотношение суммы кредита и рыночной стоимости заложенных ценных бумаг.** Кредитная политика должна устанавливать дополнительные резервные обязательства для всех видов ценных бумаг, которые принимаются как залог. Эти обязательства должны быть соотнесены с возможностью реализации ценных бумаг. Назначаются ответственные и устанавливается график периодических переоценок залога.

- **Регистрация в учетных записях.** Банк должен регистрировать кредит, выданный им либо приобретенный, в своем балансе. Это должно происходить, как только банк принимает контрактные условия кредита. Первоначально кредит заносится в баланс по своей себестоимости.⁵⁶

Тема 9. Операционные риски.

Операционный риск – риск прямых или косвенных потерь, вызванных ошибками или несовершенством процессов, систем в организации, недостаточной квалификацией персонала организации, а также иными

⁵⁶ Там же. С.124-128.

неблагоприятными событиями нефинансовой природы (например мошенничеством).

Примеры финансовых потерь, вызванных операционными рисками.

Так, в 1974 г. в ФРГ Herstatt Bank прекратил работу за один день, оставив примерно 620 млн. долл. непоплаченных форексных сделок. Его контрагенты произвели ему оплату своей части валютной сделки, но взамен ничего не получили. Это событие рассматривалось во многом с точки зрения кредитного риска, но оно также подразумевало и некоторые серьезные операционные отклонения и обозначило необходимость более детального понимания риска расчетов. Тот факт, что весь срочный рынок валюты может быть обрушен из-за того, что один контрагент удерживает платежи, послужил фактически началом разработки мероприятий по снижению риска, таких как систем расчетов в реальном режиме времени и решений по взаимозачету (неттингу) форексных позиций.

В 1985 г. главная операционная система банка Bank of New York не работала в течение 28 часов подряд. Федеральная резервная система была вынуждена выделить овердрафтные средства в размере 20 млрд. долл., чтобы провести обязательные платежи. Это подчеркнуло серьезность и опасность последствий риска отказов систем.

В 1986 г. произошел скандал с компанией Guinness, которая находилась в процессе приобретения компании Distillers. Компания Guinness предложила 25 млн. фунтов стерлингов дружественным инвесторам (в обход «Акта о компаниях» — Company Act 1985) с целью увеличения привлекательности своего предложения акционерам Distillers. Как следствие, глава Guinness Эрнест Сондерс (Ernest Saunders) был осужден в 1987 г., а Роджер Силиг (Roger Silig), советник банка Morgan Grenfell, который консультировал Guinness, немедленно подал в отставку.

1990-е г. ознаменовались огромным ростом операций с производными инструментами. Однако риски, связанные с этими инструментами, не были, видимо, до конца осознаны и поняты. Это привело к огромным потерям в

таких компаниях, как Metalgesellschaft (декабрь 1993 г.), Procter & Gamble (апрель 1994 г.), а на региональном уровне — к краху инвестиционного фонда, принадлежавшего ранее процветавшему округу Orange County штата Калифорния (США, декабрь 1994 г.), и на правительственном — к кризису государственных ценных бумаг Бельгии (июль 1993 г.).

Наиболее значимыми и известными из всех банковских скандалов, связанных с деривативами, можно выделить крах банка Barings 26 февраля 1995 г. — в результате нарушения процедур трейдером в Сингапуре Ником Лисоном (Nick Leeson) и отсутствия должных систем контроля со стороны руководства банка — и компании Sumitomo 21 ноября 1996 г. в результате проведения неавторизованных сделок на сумму более 1,8 млрд долл. дилером Ясуо Хаманака (Yasuo Hamanaka), а также закрытие американского подразделения банка Daiwa в январе 1996 г. в результате махинаций дилера Тосихиде Игучи (Toshihide Iguchi) с ценными бумагами, находившимися в депозитарии его банка. 28 февраля 1997 г. в банке NatWest, одном из крупнейших в Великобритании, обнаружилась потеря более 90 млн фунтов в результате махинаций одного из трейдеров по опционам. Они стали возможными благодаря непроведению процедур сверки и независимой оценки открытых позиций, а также отсутствию должных связей и коммуникативности финансового и операционного отделов, не поддерживавших должную атмосферу и среду контроля.

Помимо этого, классическими примерами операционного риска стали катастрофа американского космического корабля Challenger 28 января 1986 г. и взрыв платформы Piper Alpha в Северном море 6 июля 1988 г., унесшие много человеческих жизней. В обоих случаях виной послужило, в основном, отсутствие должных внутриорганизационных связей: подразделения выступали независимо друг от друга, а общую ответственность фактически никто не нес.

Базельский комитет приводит такую классификацию событий приводящих к потерям по операционным рискам:

1. внутренние мошенничества - потери, связанные с действиями как минимум одного сотрудника банка, направленными на незаконное присвоение имущества, нарушение закона или внутренней политики компании;
2. внешние мошенничества - потери, связанные с действиями третьих лиц, направленными на незаконное присвоение имущества, нарушение закона или внутренней политики компании;
3. несоблюдение трудового законодательства и правил безопасности на рабочем месте - потери, возникающие при нарушении законов и соглашений, регулирующих трудовые отношения, а также защищающих здоровье и личную безопасность сотрудников (например, выплаты моральных и материальных компенсаций за причиненный вред здоровью сотрудника);
4. неправильное отношение к клиенту - потери, связанные с недобросовестным исполнением своих профессиональных обязанностей сотрудником по отношению к клиенту или неправильным оформлением документов (например, слишком навязчивое поведение по отношению к клиенту, неправильный инструктаж, разглашение конфиденциальной информации о клиенте);
5. физическая порча имущества - потери, связанные с потерей или повреждением имущества компании, в т.ч. при влиянии природных факторов;
6. системные ошибки - потери, связанные с отсутствием оптимально смоделированных бизнес-процессов или системными ошибками;
7. ошибки в управлении и организации бизнес-процессов - потери, связанные с неправильной организацией деятельности сотрудников, неправильным распределением ответственности и делегированием полномочий, а также техническими ошибками персонала.

РИСКИ
УПРАВЛЕНИЯ

ОРГАНИЗАЦИОННОЙ

СТРУКТУРЫ

Несовершенство организационной структуры компании отражается на качестве управленческих решений, приводит к возникновению временных лагов в их реализации, понижает рейтинг корпоративного управления, оцениваемый и публикуемый различными рейтинговыми агентствами, снижает капитализацию компании.

Объекты риска организационной структуры.

- Капитализация компании.
- Сальдированный денежный поток. Производственная, финансовая и инвестиционная деятельность компании подвержены воздействию рисков организационной структуры через качество и своевременность принимаемых управленческих решений, которые могут влиять на денежные потоки и капитализацию компании.
- Собственность компании. Ошибки в управлении компанией могут приводить к потерям объектов собственности компании в форме недружественного поглощения.

Факторы риска организационной структуры.

а) Несоответствие организационной структуры целям компании:

- дублирование функций структурных подразделений компании;
- цели компании, не обеспеченные бизнес-процессами;
- неэффективность системы финансирования структурных подразделений компании;
- конфликт интересов – несоответствие целей топ-менеджеров целям акционеров компании.

б) Организация процедур реализации управленческих решений:

- несвоевременная идентификация проблем;
- неправильное распределение зон ответственности между подразделениями;
- временные лаги в разработке и исполнении управленческих решений;

- отсутствие адекватного контроля за исполнением решений.

Оценка риска несоответствия организационной структуры целям компании.

Методология анализа состоит в сопоставлении организационной структуры компании с ее целями и содержит следующие этапы:

- построение дерева целей компании;
- построение организационной структуры компании;
- построение и заполнение таблицы организационных проекций.

Таблица организационных проекций отражает распределение целей компании между ее структурными подразделениями и строится на основании:

- дерева целей компании;
- организационной структуры компании;
- положений о структурных подразделениях;
- классификатора бизнес-процессов компании.

Оценка риска неэффективности системы финансирования структурных подразделений компании осуществляется на основе следующих предпосылок:

- структурные подразделения, выполняя свои функциональные обязанности, "продают" свои услуги компании;
- стоимость услуг подразделений для компании определяется заработной платой, премиями и другими вознаграждениями, выплачиваемыми сотрудникам за выполнение их функциональных обязанностей; налогами, которыми облагаются выплаты сотрудникам; другими затратами, которые могут быть отнесены на данное подразделение;
- в условиях рыночной экономики существует и может быть определена рыночная стоимость услуг подразделений для компании;

- подразделения заинтересованы в увеличении объемов и стоимости услуг, предоставляемых компании.

Показатель, определяющий степень неэффективности системы финансирования структурных подразделений, может быть представлен в виде

$$C = (C_1 - C_2) / C_2, \quad (6)$$

где C_1 – фактическая стоимость услуг подразделений; C_2 – рыночная стоимость услуг подразделений.

Фактическая стоимость услуг подразделений определяется на основе бизнес-планов и данных управленческого учета в разрезе структурных подразделений.

Рыночная стоимость услуг структурных подразделений определяется, исходя из нормативов трудовых, временных и материальных затрат на выполнение функциональных обязанностей и рыночной стоимости затрат на выполнение данных функциональных обязанностей.

Управление риском организационной структуры

Для управления риском несоответствия организационной структуры целям компании существуют следующие управленческие процедуры:

- мониторинг организационной структуры компании в целях:
 - уточнения функций структурных подразделений;
 - выявления дублирования функций структурных подразделений;
 - существования организационного вакуума в виде целей компании, не охваченных функциями структурных подразделений;
- внесение необходимых изменений в организационную структуру компании на основе результатов мониторинга и анализа для:
 - устранения дублирования функций подразделений путем уточнения их полномочий;
 - заполнения организационного вакуума путем расширения функций структурных подразделений на смежные области;

– повышение эффективности системы финансирования организационной структуры путем

- развития системы корпоративных нормативов затрат материальных, трудовых и временных ресурсов;
- разработки и внедрения методов планирования бюджета компании на основе выполняемых функций с использованием системы корпоративных нормативов.

Для управления риском конфликта интересов создается система оценки и стимулирования топ-менеджеров, ориентированной на повышение стоимости компании.

Для управления риском организации процедур по реализации управленческих решений используются следующие методы:

- прогнозирование кризисных ситуаций;
- совершенствование технологии реализации управленческих решений;
- оптимизация сетевых графиков адаптации к угрозе кризисных ситуаций.

РИСКИ ПЕРСОНАЛА

Экспертный метод оценки – предполагает оценку неизвестных величин путем обработки результатов оценки экспертов. Этот метод используется в случаях, когда отсутствуют какие-либо данные о частоте проявления и логике зарождения или развития нежелательных событий.

Метод Саати (метод анализа иерархий) – математическая процедура для иерархического представления проблемы в виде совокупности элементов и взаимосвязей между ними.

Факторы риска персонала

- ошибки персонала;

- возможность злонамеренных действий;
- недостаточная квалификация персонала;
- неустойчивость штата компании;
- возможность неблагоприятных изменений в трудовом законодательстве.

Объекты риска персонала

- финансовые потоки компании;
- имущество компании;
- имидж компании;
- стратегические перспективы компании.

Оценка рисков персонала

Аттестация рабочих мест по степени ответственности и рискам персонала. Предусматривает системный анализ функций работника, формирование сценариев возможных ошибок, злоупотреблений, моделирование последствий реализации рисков для перечисленных объектов.

Оценка эффективности труда конкретных работников и подразделений. Производится при помощи показателей эффективности работы. Оценка качества выполнения работником индивидуального плана, а подразделениями компании соответствующих бизнес-планов может проводиться при помощи экспертного анализа.

Управление рисками персонала

Управление рисками персонала осуществляется при помощи следующих мероприятий.

- Совершенствование процедур подбора и расстановки кадров посредством разработки модели специалистов, регламентацией бизнес-процессов управления персоналом, тестированием специалистов при приеме на работу.

- Регламентация труда сотрудников и менеджеров компании. Осуществляется путем разработки и утверждения должностных инструкций сотрудников.
- Периодическое тестирование сотрудников и менеджеров компании.
- Создание компьютерных систем поддержки принятия решений, что позволяет снизить риск ошибочных действий персонала.
- Формирование мотивации сотрудников путем материального стимулирования работников, развития корпоративной пенсионной системы.
- Поддержка принятия решений по управлению запасами материально-технических ресурсов.

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ РИСКИ

Объекты и факторы производственных рисков

Полезные ископаемые. Фактором риска, связанным с данным объектом, является обеспеченность запасами полезных ископаемых.

Производственно-технический комплекс по добыче и переработке полезных ископаемых включает:

- обеспеченность материально-техническими и энергетическими ресурсами;
- совершенство технологии (минимальные потери на отдельных производственных циклах);
- совершенство системы управления и принимаемых решений;
- аварийность.

Окружающая среда. На нее оказывают воздействие аварии, выбросы, сбросы, проседания поверхности и др.

Персонал компании и население промышленного района:

- ущерб здоровью, связанный с неблагоприятной экологической обстановки в районе и ухудшение здоровья в результате работы на опасных с экологической точки зрения объектах;
- производственный травматизм вследствие нарушения правил техники безопасности и несчастных случаев.

Порядок выявления и оценка производственных рисков

Для идентификации производственных рисков, выявления факторов, влияющих на возникновение и развитие аварийных ситуаций, можно использовать следующие методы, либо их элементы.

Метод статистической идентификации используется для установления или отрицания факта существования риска при наличии определенного и часто значительного объема информации, отражающей частоту негативных событий, уровни понесенных прямых и косвенных ущербов, показатели силы воздействия.

Метод аналитической идентификации используется, когда факт существования риска устанавливается при анализе причинной обусловленности проявления неблагоприятного события, причиняющего ущерб объекту и влияющего на качество окружающей среды. Возможность ущерба рассматривается как следствие совокупного действия факторов "опасности" (вызывающих негативное воздействие на объект) и факторов "безопасности" (обеспечивающих определенный уровень защищенности объекта).

Экспертные методы идентификации применяются при недостаточности статистической базы о частоте негативных последствий и возможного ущерба, что затрудняет получение системного представления процессов формирования риска.

Управление производственными рисками

Важнейшим моментом в процессе управления производственными рисками является выбор организационно-технологических мероприятий, направленных на повышение уровня техники безопасности, охрану труда, предупреждение промышленных аварий, инцидентов, производственных неполадок и чрезвычайных ситуаций, то есть на снижение вероятности возникновения возможных опасностей и/или снижение убытков, обусловленных ими, а также на разработку программ страхования отдельных аспектов производственной деятельности.

Страхование. Реализация функции управления и контроля производственными рисками предусматривает прогнозирование количественных оценок рисков в целях бюджетного планирования страховой защиты и оценки эффективности инвестиций в предупредительные организационно-технические мероприятия.

Страховая защита производственных объектов от неблагоприятных событий в общем случае включает договоры страхования имущества, грузов и ответственности по отношению к персоналу компании и третьим лицам.

Программы управления производственными рисками формируются исходя из результатов работы команды экспертов, на основе полученных вероятностей конкретных аварий на производстве и сценариев их развития. Управление производственными рисками предполагает установление оптимального соотношения организационных, технологических мероприятий и страхования рисков, исходя из стоимости реализации каждого мероприятия, его экономической эффективности (снижение ожидаемого ущерба персоналу и имуществу компании), условий страхования (суммы страховых выплат, величины страховой премии, франшизы).

Тема 10. Налоговые риски

Налоговые риски обладают одним из высших приоритетов анализа в системе минимизации рисков Компании. Алгоритм минимизации налоговых

рисков существенно отличается от рассмотренного ранее. Принципиальное отличие заключается в применяемых методах: при управлении налоговыми рисками Компании невозможно применение математического аппарата и инструментария теории вероятности.

В настоящее время единое определение понятия налоговых рисков в научной литературе не представлено, однако, по нашему мнению, наиболее удачный подход подразумевает под налоговым риском предприятия возможность для налогоплательщика понести финансовые и иные потери, связанные с процессом уплаты и оптимизации налогов, выраженная в денежном эквиваленте.⁵⁷

Налоговые риски могут быть классифицированы по нескольким критериям. Так, могут выделяться внутренние и внешние налоговые риски. К внутренним налоговым рискам могут быть отнесены риски изменения налогового и таможенного законодательства в Российской Федерации, то есть возможное изменение ставок налогов и таможенных пошлин, введение новых налогов и таможенных пошлин, отмена льгот по тем или иным налогам и пр. Среди факторов внутренних налоговых рисков представляется возможным выделить:

- ❖ политику правительства РФ в области реформы налогообложения;
- ❖ складывающуюся социально-экономическую ситуацию в стране;
- ❖ необходимость поддерживать финансовый резерв РФ на необходимом уровне;
- ❖ необходимость выплат по внешнему долгу;
- ❖ динамикой цен на нефть и пр.

Объектом внутреннего налогового риска является сумма выплат компании в бюджеты всех уровней налогов, таможенных пошлин и других обязательных платежей и отчислений.

Внешние налоговые риски возникают вследствие изменения налогового и таможенного законодательства в странах, где Компания

⁵⁷ Тихонов Д.Н. «Основы налоговой безопасности» – М: Аналитика-Пресс – 2002г. – С.17.

осуществляет свою деятельность. Основным фактором внешнего налогового риска может быть изменение экономической и политической ситуации в стране, принимающей инвестиции Компании и/или импортирующей продукцию компании, что может привести к усилению налоговой нагрузки, изменению пошлин, введению административных барьеров и пр. Объектами внешнего налогового риска могут быть денежные потоки и прибыль компании от продаж продукции и инвестиций в зарубежных странах.⁵⁸

Дополняет изложенный подход Д.Н.Тихонов, которые помимо внутренних и внешних налоговых рисков (риски усиления налогового бремени) выделяет риски налогового контроля и риски уголовного преследования налогового характера.⁵⁹

В качестве рисков **налогового контроля** необходимо рассматривать возможность потенциальных финансовых потерь налогоплательщика в результате осуществления контрольной деятельности налоговых органов. В роли главного рискообразующего фактора выступает возможность проведения налоговыми органами проверок финансово-хозяйственной деятельности предприятия с целью установления полноты исчисления и уплаты налогов с последующим наложением предусмотренных законодательством санкций (в случае выявления недоимки). Ответственность налогоплательщика в данном случае может являться либо налоговой и возникать в соответствии со ст.ст. 106-136 НК РФ, либо административной и возникать в соответствии со ст.ст. 15.2-15.11 КоАП РФ.

По мнению автора, минимизировать указанные налоговые риски наиболее эффективно путем устранения оснований для налогового контроля и четкого исполнения требований налогового законодательства до момента назначения налоговой проверки. В то же время грамотное применение всех представленных в Налоговом кодексе норм дает

⁵⁸ Авдийский В.А., Курмашов Ш.Р. Прогнозирование и анализ рисков в деятельности хозяйствующих субъектов.- М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2003, С. 265, 394.

⁵⁹ Тихонов Д.Н., Липник Л.Г. «Налоговое планирование и минимизация налоговых рисков» - М: Альпина Бизнес Букс – 2004 г. - С. 105-118.

возможность налогоплательщику уменьшить свои финансовые потери, а в некоторых случаях вообще избежать их, как в период проведения, так и после налоговой проверки.

Рассмотрим ситуацию с одним из дискуссионных вопросов - до сих пор является неурегулированным до конца положение о возможности осуществления налогового контроля цены сделки в соответствии со ст.40 НК РФ.

Рассмотрим налоговые риски Группы на примере продажи Компанией объектов недвижимости в разных городах Российской Федерации (в г.Москва и в г.Красноярск). Компанией заключены договора купли - продажи объектов недвижимого имущества неодинаковой площади в указанных городах. При осуществлении налоговой проверки были подвергнуты сомнению цены сделок, что явилось основанием для доначисления налогов после пересчета налоговым органом цен объектов недвижимости исходя из средней стоимости 1 квадратного метра в исследуемых городах. В данном случае возникает вопрос обоснованности назначения и правильности проведения налоговой проверки.

Напомним, что в соответствии со ст. 40 НК РФ налоговые органы при осуществлении контроля за полнотой исчисления налогов вправе проверять правильность применения цен по сделкам лишь в следующих случаях:

- 1) между взаимозависимыми лицами;
- 2) по товарообменным (бартерным) операциям;
- 3) при совершении внешнеторговых сделок;
- 4) при отклонении более чем на 20 процентов в сторону повышения или в сторону понижения от уровня цен, применяемых налогоплательщиком по идентичным (однородным) товарам (работам, услугам) в пределах непродолжительного периода времени.

Согласно п.3 ст. 40 НК РФ доначисление налогов по сделкам реализации объектов нежилой недвижимости возможно только в том случае, если бы результаты этой сделки были оценены исходя из применения

рыночных цен, и при условии, что фактическая цена сделки отличается от рыночной цены более чем на 20 процентов. Таким образом, на первом этапе необходимо определить рыночную цену объектов недвижимости.

Согласно п.4 ст.40 НК РФ рыночной ценой товара (работы, услуги) признается цена, сложившаяся при взаимодействии спроса и предложения на рынке идентичных (а при их отсутствии - однородных) товаров (работ, услуг) в сопоставимых экономических (коммерческих) условиях.

Однако, метод сопоставления цены сделки налогоплательщика с рыночной ценой на идентичный (однородный) товар не всегда возможен к использованию. Статьей 40 НК РФ предусмотрены в дополнение к основному прямому методу также два косвенных метода, которые должны применяться последовательно, то есть следующий метод применяется только тогда, когда невозможно применить предыдущий:

- метод цены последующей реализации,
- затратный метод.

При невозможности применения метода идентичных (однородных) товаров в соответствии с п.10 ст.40 НК РФ используется метод цены последующей реализации. Относительно исследуемых сделок данный метод неприменим, поскольку последующая реализация товаров отсутствует. В этом случае используется затратный метод, при котором рыночная цена товаров, работ или услуг, реализуемых продавцом, определяется как сумма произведенных затрат и обычной для данной сферы деятельности прибыли. При применении затратного метода определения рыночной стоимости к объектам недвижимости рыночная цена будет определяться путем суммирования остаточной стоимости объекта недвижимости и расходов, связанных с реализацией, с корректировкой на коэффициент рентабельности.

При этом необходимо отметить, что иные методы определения рыночной цены возможны только лишь в случае невозможности использования метода идентичных (однородных) товаров. Как подтверждается в Постановлении Президиума ВАС РФ от 19.11.2002 N

1369/01, иные методы определения рыночной цены – метод цены последующей реализации и затратный метод могут применяться последовательно при отсутствии на соответствующем рынке товаров, работ или услуг сделок по идентичным (однородным) товарам, работам, услугам и при отсутствии других условий, делающих невозможным определение рыночной цены в порядке, предусмотренном п. п. 4 – 10 ст. 40 НК РФ.

Необходимо отметить, что в каждом конкретном случае для определения рыночной цены объекта недвижимости необходимо исследовать большое количество показателей и характеристик, влияющих на его цену. В числе этих значимых для объекта параметров могут быть, такие как функциональное назначение объекта, его местоположение, площадь, год постройки, планировка, состояние, конструктивные особенности, обременение, сроки окупаемости инвестиций и т.д. При этом об идентичности (однородности) объектов недвижимости можно говорить только при действительном равенстве (сопоставимости) всех параметров, на основании которых была сформирована реальная справедливая цена конкретного объекта недвижимости. Однако, как свидетельствует фактическое положение дел, на практике в силу объективных причин многие параметры, используемые при формировании цены одного объекта недвижимости оказываются не сопоставимыми с параметрами формирования цены другого объекта недвижимости.

В соответствии с п. 6 ст. 40 НК РФ идентичными признаются товары, имеющие одинаковые характерные для них основные признаки, в частности, физические характеристики, качество и репутация на рынке, страна происхождения и производитель, причем незначительные различия в их внешнем виде могут не учитываться. Согласно п. 7 ст. 40 НК РФ однородными являются товары, которые, не являясь идентичными, имеют сходные характеристики и состоят из схожих компонентов, что позволяет им выполнять одни и те же функции и (или) быть коммерчески взаимозаменяемыми. При определении однородности товаров, в частности,

учитывают их качество, наличие товарного знака, репутацию на рынке, страну происхождения.

Исходя из указанных определений и руководствуясь сведениями об объектах недвижимого имущества следует подчеркнуть, что указанные объекты не могут быть отнесены ни к идентичным товарам, вследствие различия характерных признаков объектов недвижимости, ни к однородным товарам, вследствие различных характеристик и отсутствия коммерческой взаимозаменяемости. Таким образом, невозможность установления идентичности (однородности) товаров указывает на отсутствие оснований применения пп. 4 п. 2 ст. 40 НК РФ (например, Постановление ФАС ДВО от 28.12.2005 N Ф03-А24/05-2/4105).

Исходя из невозможности установления идентичности (однородности) товаров Президиум ВАС РФ в п.5 Информационного письма № 71 от 17.03.2003 года «Обзор практики разрешения арбитражными судами дел, связанных с применением отдельных положений части первой Налогового кодекса Российской Федерации» отмечает, что в случае выявления сделок, цены по которым более чем на 20% отклоняются от уровня цен, примененных данным налогоплательщиком в отношении идентичных (однородных) товаров (работ, услуг), в пределах непродолжительного периода, доначисление налога по этим сделкам не может производиться исходя из средней цены реализации. Другими словами, для доначисления налога и пени сделки, правомерно отобранные для налогового контроля, должны сравниваться не со средней ценой сделок, примененной налогоплательщиком, а с рыночными ценами на идентичные (однородные) товары (работы, услуги). В данном случае товаром является объект коммерческой недвижимости. Однако с целью доначисления налогов налоговый орган вместо цены на идентичный (однородный) товар (объект недвижимости) использует цену за квадратный метр, применяя вместо метода определения рыночной цены по идентичным (однородным) товарам не предусмотренный статьей 40 НК РФ косвенный (расчетный) метод. Таким

образом, определение рыночной цены объекта недвижимого имущества, реализованного налогоплательщиком, исходя из средней рыночной стоимости 1 квадратного метра, не соответствует нормам налогового законодательства и противоречит сложившейся судебной практике. Так, в Постановлении ФАС ВСО от 26.05.2006 N А33-11449/05-Ф02-2414/06-С1, А33-11449/05-Ф02-2416/06-С1 сделан вывод: налоговая инспекция, не определив рыночную цену квартир по правилам ст. 40 Кодекса, использовала данные (справки) Комитета государственной статистики, в которых указан уровень средней рыночной стоимости одного квадратного метра площади квартир на территории городов Москвы и Красноярска, тогда как для определения рыночной цены товара необходимы данные о сделках купли-продажи с идентичными товарами в сопоставимых условиях (см. также Постановление ФАС МО от 10.05.2006 N КА-А40/3582-06).

Учитывая изложенное, анализируемые сделки нельзя признать сделками с идентичными (однородными) товарами, а иных сделок с недвижимостью налогоплательщик не осуществлял. Исходя из этого, сравнить цену реализации указанных объектов недвижимого имущества не представляется возможным. Описанная ситуация также подтверждается судебной практикой. Так в Постановлении ФАС МО от 19.07.2004 N КА-А40/5797-04 суд указал: поскольку налоговым органом не указано, от каких операций у ООО отличается цена приобретенного имущества, не представлено доказательств завышения цены по данной сделке на рынке идентичных (однородных) товаров, сопоставимых в экономических условиях и в пределах непродолжительного периода времени, при отсутствии у Общества аналогичных операций за указанный период цена товара соответствует уровню рыночных цен.⁶⁰

Рассмотренный пример наглядно показывает, что возникшие для Компании риски налогового контроля представляется возможным

⁶⁰ Лебедев И.А. Налоговые риски и экономическая безопасность хозяйствующего субъекта. // Налог. Специальный выпуск. Февраль, 2006, с.26.

минимизировать путем квалифицированного использования норм налогового законодательства, а также глубокого анализа сложившейся правоприменительной практики.

Риски уголовного преследования.

Риски уголовного преследования налогового характера могут выражаться в финансовых потерях хозяйствующего субъекта вызванных наступлением уголовной ответственности за совершение преступлений, предусмотренных ст.ст. 198-199.2 УК РФ. По мнению автора, при рассмотрении особенностей рисков уголовного преследования налогового характера необходимо выделить следующие важные проблемы.

1. Необходимость разграничения понятий оптимизация налогообложения и уклонения от уплаты налогов.⁶¹

В научной литературе наряду с понятием налоговой оптимизации, встречаются родственные по смыслу понятия минимизации налогов, налогового планирования, уменьшения налоговых обязательств, уход от налогов, уклонение от уплаты налогов и пр. С передачей функций по борьбе с налоговой преступностью МВД России особую важность принимает проблема разграничения налоговой оптимизации и преступного уклонения от уплаты налогов для сотрудников органов внутренних дел.

С целью избежания терминологических неточностей предлагается понимать под *налоговой оптимизацией* уменьшение и более равномерное распределение по времени платежей в бюджет на основе полного использования льгот, налоговых освобождений и иных правомерных методах, предоставляемых налогоплательщику законодательством о налогах и сборах, а под *уклонением от уплаты налогов* понимаются действия налогоплательщика направленные на снижение налоговых платежей с применением приемов и способов, нарушающих действующее законодательство. Отметим, что уклонение от уплаты налогов может

⁶¹ Лебедев И.А. Оптимизация налогообложения и уклонение от уплаты налогов // Преступность в России: причины и перспективы (тезисы международной научно-практической конференции ВНИИ МВД, 2004.)

выступать в форме налогового правонарушения и преступления. *Налоговым правонарушением* признается виновно совершенное противоправное (в нарушение законодательства о налогах и сборах) деяние (действие или бездействие) налогоплательщика, налогового агента и иных лиц, за которое установлена ответственность Налоговым кодексом РФ.⁶² То есть возможность возникновения финансовых потерь налогоплательщика вследствие совершения налогового правонарушения следует относить к рискам налогового контроля. Налоговое правонарушение совершается как умышленно, так и по неосторожности. *Преступление* – это виновно совершенное общественно опасное деяние, запрещенное Уголовным кодексом РФ под угрозой наказания.⁶³ За налоговое преступление предусмотрена уголовная ответственность в соответствии со ст. 198-199.2 УК РФ. Налоговое преступление характеризуется очень высокой степенью латентности. Это обусловлено тем, что субъектом налогового преступления чаще всего является лицо с высшим образованием, опытом работы в коммерческой структуре и обширными экономическими связями, так называемый «белый воротничок». Налоговое преступление может быть совершено только умышленно.

Необходимо отметить, что и оптимизация, и уклонение от уплаты налогов проявляется в форме действия (бездействия), а также оба действия (бездействия) направлены на уменьшение налоговых платежей в бюджет. Основным критерием разделения этих понятий является законность применяемых методов, а также степень общественной опасности деяния. Налоговая оптимизация возникает как объективная категория экономической жизни общества по следующим причинам:

- Разница в позиции государства и налогоплательщика по поводу начисления и уплаты налогов. Позиция государства заключается во вменении налогоплательщику в обязанности уплаты законно

⁶² Ст. 106 НК РФ.

⁶³ Ст. 14 УК РФ.

установленных налогов⁶⁴, в то время как налогоплательщик старается сохранить у себя свои денежные средства. То есть, с одной стороны – это стремление государства не допустить сокращения поступления налоговых сумм в бюджет, а с другой - стремление налогоплательщика избежать налогового платежа. Желание минимизировать налоговые платежи есть своеобразная реакция на любые фискальные мероприятия государства. Однако в какой-то степени эта реакция представляется естественной, поскольку обусловлена попыткой собственника так или иначе защитить свое имущество, капитал и доходы от любых посягательств, даже от тех, которые закреплены Законом. Защита своего имущества, в том числе и от государства, является сильнейшей мотивацией в деятельности любого человека. Причем, данная мотивация практически не зависит от степени его законопослушности: отрицательные эмоции возникают независимо от воли и желания человека. Предполагать иное, означает недооценку и отрицание существующей реальности.⁶⁵

- Государство при формировании налоговой системы закладывает возможность появления различных видов льгот. Этот процесс носит объективный характер, ввиду того, что необходимо законодательно закрепить интересы различных налогоплательщиков. Так для стимулирования обновления производственных фондов предприятий может быть реализован льготный порядок налогообложения инвестиционных проектов, а для соблюдения социальной справедливости предоставляются льготы инвалидам.

2. Трудности уголовно-правовой квалификации деяний предусмотренных ст.ст. 198-199.2 УК РФ.

Поправки, внесенные в УК РФ Федеральным законом от 08.12.2003г.

⁶⁴ Ст. 57 Конституции РФ.

⁶⁵ Брызгалин А.В., Берник В.Р., Головкин А.Н. Налоговая оптимизация: принципы, методы, рекомендации, арбитражная практика. - "Налоги и финансовое право", 2002 г., С. 9.

№162-ФЗ существенно изменили формулировку статей, предусматривающих ответственность за совершение налоговых преступлений. Новая конструкция и отсутствие комментария к статьям 198-199.2 УК РФ в значительной степени осложнили правоприменительную практику. Прежде всего, в части определения такого квалифицирующего признака налогового преступления как крупный размер ущерба. Так, исходя из примечания к ст.199 УК РФ признается сумма налогов и (или) сборов, составляющая за период в пределах трех финансовых лет подряд более пятисот тысяч рублей, при условии, что доля неуплаченных налогов и (или) сборов превышает 10 процентов подлежащих уплате сумм налогов и (или) сборов, либо превышающая один миллион пятьсот тысяч рублей, а особо крупным размером - сумма, составляющая за период в пределах трех финансовых лет подряд более двух миллионов пятисот тысяч рублей, при условии, что доля неуплаченных налогов и (или) сборов превышает 20 процентов подлежащих уплате сумм налогов и (или) сборов, либо превышающая семь миллионов пятьсот тысяч рублей.

Данная формулировка вызывала ряд вопросов правоприменителей. Так, неясность вызывали случаи когда период налогового преступления был существенно меньше трехлетнего срока предусмотренного УК РФ, также трудности квалификации возникали в связи с отсутствием конкретизации видов налогов, необходимых для исчисления указанной доли. Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 28 декабря 2006г. №64 «О практике применения судами уголовного законодательства об ответственности за налоговые преступления» (далее-Постановление) во многом разъяснило существующие пробелы правоприменения ст.ст.198-199.1 УК РФ.

Так, до вступления в силу указанного Постановления встречались ситуации, когда следователями исходя из примечания к указанным статьям исследовалась финансово-хозяйственная деятельность за три финансовых года, хотя было установлено, что преступление совершено в более сжатые

сроки. Так, в случае если налоговое преступление связано с неуплатой НДС, то теоретически этот срок может быть ограничен одним месяцем. В настоящее время необходимо руководствоваться п.11 Постановления, который устанавливает, что ответственность за преступление, предусмотренное статьей 198 УК РФ либо статьей 199 УК РФ, может наступить при наличии к тому оснований и за отдельный налоговый период, установленный Налоговым кодексом Российской Федерации (например, за календарный год или иной период применительно к отдельным налогам, по окончании которого определяется налоговая база и исчисляется сумма налога, подлежащая уплате), если уклонение от уплаты одного или нескольких налогов (сборов) составило крупный или особо крупный размер и истекли установленные налоговым законодательством сроки их уплаты. В то же время остается неясным порядок квалификации деяний, связанных с уклонением от уплаты налогов с несовпадающими налоговыми периодами, например НДС и налога на прибыль.

Также конкретизируются виды налоговых обязательств, применяемых при расчете доли. Так, п.12 Постановления устанавливает, что исчисляя долю неуплаченных налогов и (или) сборов (свыше 10% или свыше 20%), необходимо исходить из суммы всех налогов и (или) сборов, подлежащих уплате за период в пределах трех финансовых лет подряд, если такая сумма составила: по статье 198 УК РФ - соответственно более ста тысяч рублей и более пятисот тысяч рублей, по статье 199 УК РФ - соответственно более пятисот тысяч рублей и более двух миллионов пятисот тысяч рублей. Выявленная сумма неуплаченных налогов (сборов) должна включаться в общую сумму налогов (сборов), подлежащих уплате. Однако, по мнению автора, данное положение может рассматриваться для Компании в качестве рискообразующего фактора, поскольку остается возможность включения в общую сумму налогов, подлежащих уплате как суммы неуплаченных налогов, возникшей в результате совершения налогового преступления, так и суммы неуплаченных налогов не имеющей криминального происхождения,

например налоговой недоимки Компании.

Тема 11. Инвестиционные риски

Инвестиционная деятельность любого предприятия, основывается на вполне определенных предположениях относительно капитальных и текущих затрат, объемов реализации и цены на произведенную продукцию, временных рамок проекта. Но независимо от качества и обоснованности этих предположений, будущее развитие событий, связанных с реализацией инвестиционного проекта, выглядит неоднозначно. В условиях ограничения сферы государственного регулирования хозяйственной деятельности, усиливается роль случайных факторов во взаимодействии предприятия с внешней средой, ожесточается конкурентная борьба между товаропроизводителями, что и приводит, в итоге, к ситуации неопределенности практически на всех стадиях любого инвестиционного проекта предприятия.

Термин «**инвестиции**» происходит от латинского слова «invest», что означает вкладывать. В более широкой трактовке он выражает вложение капитала с целью его дальнейшего возрастания. Прирост капитала, полученный в результате инвестирования, должен быть достаточным, чтобы возместить инвестору отказ от потребления имеющихся средств в текущем периоде, вознаградить его за риск и компенсировать потери от инфляции в будущем периоде.

Согласно Ст. 1 Федерального закона от 25 февраля 1999г. №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изменениями от 2 января 2000г.), под **инвестициями** понимаются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестиционная деятельность- это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или)

достижения иного полезного эффекта.

Международные стандарты финансовой отчетности также используют термины и понятия, которые включены в деловой оборот инвестиционного анализа. МСФО дают следующие определения⁶⁶:

Инвестиция – это актив, который компания держит в целях наращивания богатства за счет различного рода доходов, полученных от объекта инвестирования (в форме процента, дивиденда и арендной платы), прироста стоимости капитала, или для получения инвестирующей компанией других выгод, возникающих, например, при посредстве долговременных торговых взаимоотношений.

Инвестиционная деятельность- покупка и продажа долгосрочных активов и других объектов инвестирования, не являющихся денежными эквивалентами.

Как **экономическая категория** инвестиции характеризуют:

- Вложение капитала в объекты предпринимательской деятельности с целью прироста первоначальной авансированной стоимости;
- Денежные отношения, возникающие между участниками инвестиционной деятельности в процессе реализации инвестиционных проектов (застройщиками, подрядчиками, банками, государством и т. п.)

Можно выделить следующие признаки инвестиций, являющиеся наиболее существенными:

- Потенциальная возможность инвестиций приносить доход;
- Процесс инвестирования, как правило, связан с преобразованием накопленного капитала в альтернативные виды активов экономического субъекта (предприятия) ;
- В процессе осуществления инвестиций используются разнообразные инвестиционные ресурсы, которые характеризуются спросом, предложением, ценой ;
- Целенаправленный характер вложения капитала в какие-либо материальные и нематериальные объекты (инструменты) ;
- Наличие срока вложения ;

⁶⁶ Международные стандарты финансовой отчетности: практическое пособие. Изд. На русском языке. - М.: ICAR Publishing, 2000.

- Вложения осуществляются лицами, называемыми инвесторами, которые преследуют свои индивидуальные цели, не всегда связанные с извлечением непосредственной экономической выгоды;

- Наличие риска вложения капитала, означающее, что достижение целей инвестирования носит вероятностный характер.

Таким образом, **инвестиции**- это целенаправленное вложение на определенный срок капитала во всех его формах в различные объекты (инструменты) для достижения индивидуальных целей инвесторов⁶⁷.

Классификация инвестиций по объектам вложения

В зависимости от **объектов вложения капитала** выделяют

- **реальные инвестиции**
- **финансовые инвестиции**

Под **реальными инвестициями** понимается вложение средств (капитала) в создание реальных активов (как материальных, так и нематериальных), связанных с осуществлением операционной деятельности экономических субъектов; решением их социально-экономических проблем.

Под **финансовыми инвестициями** понимается вложение капитала в различные финансовые инструменты, прежде всего в ценные бумаги.

Финансовые инвестиции либо имеют спекулятивный характер, либо ориентированы на долгосрочные вложения. Формами финансовых инвестиций являются вложения в долевые и в долговые ценные бумаги, а также депозитные банковские вклады.

Спекулятивные финансовые инвестиции ориентированы на получение инвестором желаемого инвестиционного дохода в конкретном периоде времени. Финансовые инвестиции, ориентированные на долгосрочные вложения, как правило, преследуют стратегические цели инвестора, связаны с участием в управлении объекта, в который вкладываются капиталы.

Реальные инвестиции, в свою очередь, подразделяют на материально-вещественные и нематериальные (потенциальные). Потен-

⁶⁷ Инвестиции : Учебник / Под ред. Ковалева В.В., Иванова В.В., Лялина В.А.-М.: Проспект, 2003, С. 22

циальные инвестиции используются для получения нематериальных благ. В частности они направляются на повышение квалификации персонала, проведение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, получение товарного знака (марки) и т.п.

Материальные предполагают вложения прежде всего в средства производства. Их, в свою очередь, можно подразделить на:

- 1) Стратегические инвестиции⁶⁸ — это инвестиции, направленные на создание новых предприятий, новых производств либо приобретение целостных имущественных комплексов в иной сфере деятельности, в иных регионах и т. п.
- 2) Базовые инвестиции — это инвестиции, направленные на расширение действующих предприятий, создание новых предприятий и производств в той же, что и ранее сфере деятельности, том же регионе и т. п.
- 3) Текущие инвестиции призваны поддерживать воспроизводственный процесс и связаны с вложениями по замене основных средств, проведению различных видов капитального ремонта с пополнением запасов материальных и оборотных активов.
- 4) Новационные инвестиции можно подразделить на две группы:
 - инвестиции в модернизацию предприятия, в том числе в техническое переоснащение в соответствии с требованиями рынка
 - инвестиции по обеспечению безопасности в широком смысле слова. Речь идет об инвестициях, связанных с включением в состав предприятия технологических структур, гарантирующих бесперебойное и эффективное обеспечение производства необходимыми сырьем, комплектующими, обслуживанием технологического производства (ремонт, наладка, разработка технической документации и т. п.).

Для каждого из выделенных видов, типов инвестиций характерны свои уровни риска. Так, например, среди материальных инвестиций наиболее высокий уровень риска характерен для инвестиций по созданию,

⁶⁸ Инвестиции : Учебник / Под ред. Ковалева В.В., Иванова В.В., Лялина В.А.-М.: Проспект, 2003, С. 27

новых предприятий, производств и наименьший уровень — для текущих инвестиций.

Зависимость между типом инвестиций и уровнем их риска прежде всего определяется возможностью прогноза состояния внешней для инвестора среды после завершения инвестиций. Создание новых предприятий, новых производств, как правило, связано с освоением, выпуском новых видов продукции (услуг) для рынка. Однако поведение рынка на перспективу трудно предвидеть, поскольку оно характеризуется высокой степенью неопределенности. В то же время повышение эффективности существующего производства посредством текущих инвестиций, как правило, связано с минимальными опасностями негативных последствий для инвесторов.

Классификации инвестиций по другим признакам

Существует также ряд других классификаций в зависимости от разных критериев.

По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе инвестиции подразделяются на прямые и косвенные.

Прямые инвестиции предполагают прямое, непосредственное участие инвестора во вложении капитала в конкретный объект инвестирования, будь то приобретение реальных активов, либо вложение капитала в уставные фонды организации.

Косвенные (опосредованные) инвестиции предполагают вложения капитала инвестора в объекты инвестирования через финансовых посредников (институциональных инвесторов) посредством приобретения различных финансовых инструментов.

По отношению к объекту вложения выделяют внутренние и внешние инвестиции.

Внутренние инвестиции представляют собой вложения капитала в активы самого инвестора, внешние — вложения капитала в реальные активы других хозяйствующих субъектов или финансовые инструменты иных эмитентов.

По периоду осуществления инвестиции подразделяют на долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные.

Долгосрочные инвестиции представляют собой вложения капитала на период от трех и более лет (как правило, они осуществляются в форме капитальных вложений), среднесрочные — вложения капитала на период от одного до трех лет, краткосрочные — вложения на период до одного года.

Во временном аспекте инвестиции классифицируются также **по продолжительности срока эксплуатации инвестиционных объектов.**

Он может быть определенным или неопределенным. Любая неопределенность повышает финансовые риски и тем самым снижает заинтересованность во вложениях.

По степени надежности инвестиции подразделяют на относительно надежные и рисковые.

Наиболее рисковыми являются инвестиции в сферу исследований и разработок. Здесь трудно оценить и потребности в ресурсах, и будущие результаты. Различные формы поддержки данного вида инвестиций зачастую осуществляются через государственные программы. Менее рисковыми являются инвестиции в сферы (отрасли) с достаточно определенным рынком сбыта. Более надежные вложения в настоящее время в России — инвестиции в сферы импортозамещения, а также в отрасли нефтегазового комплекса.

Инвестиции можно классифицировать и через призму **характеристики инвесторов.** Наиболее распространенным подходом является разделение инвесторов на две группы:

- частные инвесторы (отечественные и иностранные);
- государственные и муниципальные инвесторы.

Частные инвестиции представляют собой вложения капитала физических, а также юридических лиц негосударственных форм собственности. К государственным и муниципальным инвестициям относят вложения капитала государственных и муниципальных предприятий, а также средств бюджетов разных уровней и государственных внебюджетных фондов.

По **национальным источникам привлечения капитала** выделяют отечественные и иностранные инвестиции.

По отраслевой направленности инвестиции классифицируют в

разреze отдельных отраслей и сфер деятельности. Например, инвестиции в промышленность, сельское хозяйство, энергетику и т. п.

К основным видам инвестиционных проектных рисков, учитывая специфические условия России, относятся:

Риск неплатежеспособности в значительной мере связан с выполнением партнерами по бизнесу договорных обязательств, а также со снижением уровня ликвидности оборотных средств. Тот факт, что значительная часть российских предприятий имеет неудовлетворительную структуру баланса, что система неплатежей по-прежнему выступает в качестве постоянного атрибута взаимоотношений как между хозяйствующими субъектами, так и между хозяйствующими субъектами и государством, свидетельствует о том, что по финансовым последствиям риск неплатежеспособности относится к наиболее значимым.

Риск финансового обеспечения проекта связан с несвоевременным поступлением инвестиционных ресурсов из отдельных источников, с опасностью недофинансирования в связи с возрастанием стоимости капитала, необходимого для осуществления проекта. Во многом он коррелирует с риском неплатежеспособности и инфляционным риском.

Риск финансовой неустойчивости предприятия. Для него характерна несбалансированность потока собственного и заемного инвестированного капитала, а также потока поступлений и выплат по инвестиционному проекту. Данный вид риска наряду с риском неплатежеспособности выступает в качестве главного генератора риска банкротства предприятия.

Налоговый риск. В современных условиях России налоговый риск оказывает существенное влияние на инвестиционные процессы ввиду непредсказуемости налоговой политики не только в части состава, уровня ставок, налогов, сборов, пошлин, но и в части порядка осуществления отдельных платежей (сроков, условий), а также введения и отмены тех или иных налоговых льгот в сфере реального инвестирования. Фактор непредсказуемости делает этот вид инвестиционного риска в России весьма значимым.

Инфляционный риск связан с возможностью обесценения ожидаемых доходов от инвестиционного проекта и удорожания капитальных

затрат в номинальном исчислении. Инфляционный риск в современных условиях имеет постоянный характер и затрагивает большинство операций, связанных с реализацией проекта. Постоянство данного факта риска упрощает решение проблемы его учета и нейтрализации.

Процентный риск взаимосвязан с инфляционным риском. В России он имеет свои особенности, обусловленные спецификой формирования финансового рынка, его неразвитостью. Так, например, в России учетная ставка ЦБ РФ в 2001—2002 гг. не оказывала существенного значения на ставки краткосрочного кредита, предоставляемого коммерческими банками. Сбербанк представлял в эти годы краткосрочные кредиты под 20—21% годовых при учетной ставке ЦБ в 25% годовых.

Маркетинговый риск — это риск недополучения инвестиционного дохода на стадии эксплуатации проекта в связи с различными обстоятельствами, влияющими на объемы реализации и эксплуатационные издержки. Чем более продолжительны сроки реализации проекта, тем больше вероятность возрастания данного вида риска.

Криминогенный риск в российских условиях прежде всего обусловлен отсутствием должной защиты прав частной собственности инвестора, что наиболее часто проявляется в незаконном уменьшении в десятки раз их доли в уставном капитале предприятий, в силовом захвате предприятий, в переводе активов предприятий в другие структуры и т. п. Другими словами, этот риск связан с процессами передела собственности в России.

Тема 12. Риски финансового мошенничества.

Мошенничество является одним из наиболее опасных элементов в совокупности угроз деятельности любого хозяйствующего субъекта. Факты мошенничества могут причинить серьезный вред финансовой устойчивости любой даже весьма крупной организации, а значит, представляют реальную угрозу её безопасности. Поэтому толкование такого понятия, как мошенничество считаем целесообразным начать с более общей терминологии.

Прежде всего, обратимся к российскому законодательству. Согласно ст. 159 УК РФ,⁶⁹ мошенничество как преступное деяние относится по российскому уголовному законодательству к разновидности хищения или приобретения права на чужое имущество, характеризующегося совершением противоправных действий при обмане или злоупотреблении доверием.

Иными словами, это всегда завладение чужим имуществом (правами на это имущество) через обман (злоупотребление доверием).

Обман – это ложь, неправда, введение в заблуждение, нарушение обещания. Он практически единственный способ совершения мошенничества. Второй указанный в законе способ мошенничества – злоупотребление доверием – предполагает использование доверительных отношений, сложившихся с потерпевшим, для завладения имуществом. Чаще всего злоупотребление доверием бывает сопряжено с обманом, оно фактически в “чистом” виде не встречается.⁷⁰

Многие авторы считают, что между злоупотреблением доверием и обманом не существует принципиального различия. Поэтому распространена точка зрения, что обман в мошенничестве обычно сочетается со злоупотреблением доверием: с одной стороны, преступник стремится вначале завоевать доверие лица, избранного в качестве жертвы. С другой стороны, преступник может прибегнуть к обману для того, чтобы заручиться доверием потерпевшего, а затем злоупотребить им.⁷¹ В широком смысле с известной долей условности можно считать, что злоупотребление доверием является разновидностью обмана при мошенничестве.⁷²

Говоря о мошенничестве в узком смысле (уголовно-правовая трактовка понятия), отметим, что в этом случае оно разграничивается с другими общественно опасными деяниями, такими как кража (ст.158 УК РФ), разбой

⁶⁹ Ст. 159 Уголовного кодекса РФ от 13.06.1996 N 63-ФЗ.- "Российская газета", N 113, 18.06.1996, N 114, 19.06.1996, N 115, 20.06.1996, N 118, 25.06.1996.

⁷⁰ Уголовное право Российской Федерации. Особенная часть: Учебник/ Под ред. Л.В.Иногамовой-Хегай, А.И.Рарога, А.И.Чучаева.- М.: ИНФРА-М: Контракт, 2004г., с.183.

⁷¹ Комментарий к Уголовному кодексу Российской Федерации/Отв. ред. В.И. Радченко. М., 2000. С. 327

⁷² Наумов А.В. Практика применения Уголовного кодекса Российской Федерации: комментарий судебной практики и доктринальное толкование. - Волтерс Клувер, 2005 г.

(ст. 162 УК РФ), присвоение или растрата (ст. 160 УК РФ), злоупотребление полномочиями (ст.201 УК РФ) и др. К примеру, разграничение между мошенничеством и кражей проводится по способу совершения неправомерного действия: при мошенничестве потерпевший добровольно и сознательно передает имущество преступнику, чего нет при краже как тайном похищении имущества.

Таким образом, интерпретация мошенничества российским уголовным правом в узком смысле приводит к возникновению проблемы отграничения этого противоправного деяния от других смежных составов. Одним из примеров появления сложностей с разграничением мошенничества от смежных составов в правоприменительной практике является его отграничение от фиктивного банкротства - ст.197 УК РФ, выражающемся в заведомо ложном объявлении руководителем или собственником коммерческой организации о своей несостоятельности. Банкротство считается фиктивным, если объявление о несостоятельности организации принято в законном порядке, но на основе ложной информации. Здесь как раз и проходит грань отграничения фиктивного банкротства от мошенничества. Таким образом, если сообщение о несостоятельности сделано с нарушением установленного законом порядка, это уже не фиктивное банкротство, а мошенничество.⁷³

Таким образом, подтверждается существование проблемы отграничения мошенничества от смежных составов, возникающей в российской правоприменительной практике в связи с использованием узкой интерпретации понятия мошенничества. Однако существует расширенное толкование понятия мошенничества. В основном оно характерно для западных источников.

Существуют два способа незаконно что-либо отобрать у других: или приставить к их виску пистолет и вынудить отдать "это", или выманить "это"

⁷³ Гончаров Д.В. Уголовная ответственность за нарушение правил осуществления предпринимательской деятельности. – Главный бухгалтер, 2000, №5, с.14.

обманом. Первый способ во всех его многочисленных разновидностях мы называем разбоем или грабежом, а второй - мошенничеством. <...> Мошенничество подразумевает обман.⁷⁴

По словам, еще одного признанного в западных кругах автора работ по исследованию мошенничества Говарда Р. Давиа, в широком смысле под мошенничеством понимаются любые действия, связанные с обманом или злоупотреблением доверием, которыми причиняется ущерб собственнику или иному законному владельцу имущества.⁷⁵

Отличительной особенностью расширенного подхода к толкованию мошенничества является то, что основным и единственным критерием, на основе которого неправомерное действие называется мошенничеством, признаётся обман как способ достижения противоправных целей. Все остальные характеристики не принимаются к сведению. Итак, мошенничеством в широком смысле называется завладение чужим имуществом через обман (злоупотребление доверием) независимо от других характеристик способа совершения этого противоправного действия.

В рамках данной работы представляется целесообразным придерживаться западной трактовки рассматриваемого понятия, поскольку данный подход, расширяя круг исследуемых угроз и не вдаваясь в юридические тонкости классификации преступных деяний, будет в большей мере учитывать интересы предприятия металлургии. При этом, однако, считаем необходимым представить основные составы преступлений, которые в дальнейшем будут относиться автором к мошенничеству.

Таблица 2. Соотношение мошенничества в широком и узком смыслах.

	Статья в УК РФ	Название статьи
Мошенничество	158	Кража

⁷⁴ Альбрехт У., Венц Дж., Уильямс Т., Луч света на темные стороны бизнеса. W. Albrecht, G. Werhz, T. Williams. IRWIN, Professional Publishing 1995 - Перев. с англ. - СПб: Питер, 1995, с.16.

⁷⁵ Давиа Говард Р. Мошенничество: методики обнаружения (перевод с англ.).-С-Пб.: Изд. ДНК, 2005г, с.29-30.

в широком смысле	159	Мошенничество
	160	Присвоение или растрата
	176	Незаконное получение кредита
	173	Лжепредпринимательство
	183	Незаконное получение и разглашение сведений, составляющих коммерческую, налоговую или банковскую тайну
	186	Изготовление или сбыт поддельных денег или ценных бумаг
	187	Изготовление или сбыт поддельных кредитных либо расчетных карт и иных платежных документов
	197	Фиктивное банкротство
	201	Злоупотребление полномочиями
	204	Коммерческий подкуп
		Др.

Особенности организации системы противодействия финансовому мошенничеству на предприятии.

Эффективное противодействие мошенничеству не может выражаться отдельными мерами, а представляет собой систему упорядоченных элементов, совокупность которых позволяет управлять рисками неправомерных действий.

В настоящее время на практике распространены следующие модели системы противодействия финансовому мошенничеству на предприятии:

А) Модель предусмотренная стандартом Комитета спонсорских организаций Комиссии Тредвея (COSO) США.

Элементами подобной системы противодействия мошенничеству могут являться следующие:

1 блок элементов - Материальные (нормативные документы, носители информации)

1. Концепция (политика) предприятия по противодействию мошенничеству, в которой прописываются следующие основные вопросы:

- постановка целей: цели должны быть определены до того, как руководство начнет выявлять события, которые потенциально могут оказать влияние на их достижение. Процесс управления рисками предоставляет «разумную» гарантию того, что руководство компании имеет правильно организованный процесс выбора и формирования целей, и эти цели соответствуют миссии организации и уровню ее риск-аппетита (риск, на который готова идти организация).⁷⁶

- формирование внутренней среды, которая включает философию управления рисками и риск-аппетит, честность и этические ценности;⁷⁷

- организационные вопросы противодействия мошенничеству;

- распределение функциональных обязанностей по противодействию мошенничеству среди сотрудников/отделов предприятия.

2. Нормативные документы, регламентирующие обязанности сотрудников/отделов за конкретные сферы деятельности или операции коммерческого банка.

В целях организации системы противодействия мошенничеству наличие данного элемента важно с точки зрения достижения распределения ответственностей сотрудников (ответственностей по осуществлению текущей деятельности, её фиксации в данных учета, контролю за правильностью её осуществления);

3. Инструкции, регламентирующие процедуры противодействия мошенничеству:

Политики и процедуры разработаны и установлены таким образом, чтобы обеспечивать «разумную» гарантию того, что реагирование на возникающий риск происходит эффективно и своевременно.

⁷⁶ Стейнберг Р., Эверсон М, Мартене Ф., Ноттингем Л. Управление рисками организации. Интегрированная модель.- Стандарт Комитета спонсорских организаций Комиссии Тредвея (COSO):русская версия предоставлена компанией Делойт совместно с Институтом внутренних аудиторов.

⁷⁷ там же, с.6.

2 блок элементов – Базы данных (информация)

Наличие и использование достоверной и актуальной информации является одним из важнейших критериев эффективности организации процесса противодействия мошенничеству. Необходимая информация определяется, фиксируется и передается в такой форме и в такие сроки, которые позволяют сотрудникам выполнять их функциональные обязанности. Также осуществляется эффективный обмен информацией в рамках организации как по вертикали сверху вниз и снизу вверх, так и по горизонтали.

3 блок элементов – Методы интерпретации данных (алгоритмы, методология):

- Анализ рисков (в том числе их классификация);

Полученная информация анализируется с целью установления имеющихся рисков мошенничества и оценки их вероятности, значимости и характера проявления.

- Методики и алгоритмы предотвращения, выявления и расследования фактов неправомερных действий;
- Мониторинг:

Весь процесс управления рисками организации отслеживается и по необходимости корректируется. Мониторинг осуществляется в рамках текущей деятельности руководства или путем проведения периодических оценок.⁷⁸

Б) Модель Ассоциации сертифицированных специалистов по расследованию мошенничества (ACFE),⁷⁹ являющейся одним из мировых лидеров в разработке методологии и теории борьбы с мошенничеством, предлагает рассматривать противодействие мошенничеству с точки зрения совокупности трех процессов:

⁷⁸ Стейнберг Р., Эверсон М, Мартене Ф., Ноттингем Л. Управление рисками организации. Интегрированная модель.- Стандарт Комитета спонсорских организаций Комиссии Тредвея (COSO):русская версия предоставлена компанией Делойт совместно с Институтом внутренних аудиторов., с.6.

⁷⁹ <http://asfe.org/>

1 процесс – Предотвращение мошенничества;

2 процесс – Выявление мошенничества;

3 процесс – Расследование мошенничества.

Предотвращение мошенничества (1 процесс)

Основная цель данного процесса – недопущение фактов мошенничества путем применения превентивных мер, реализации контрольных процедур и грамотного распределения полномочий. В основе предотвращения мошенничества лежит организация системы внутреннего контроля. В упрощенном виде данная система представляет собой совокупность внутренних контрольных процедур, каждая из которых призвана покрывать конкретную область риска. Организация эффективных контрольных процедур должна отвечать следующим требованиям:

1. Наличие системы оценки рисков.

Данное требование выражается в существовании сил (департаментов/сотрудников) и средств (инструментов), позволяющих создать перспективную и текущую картину рисков мошенничества для хозяйствующего субъекта.

Эта аналитическая работа должна проводиться наиболее подготовленными специалистами и её результаты имеют решающее значение при организации всего процесса предотвращения мошенничества. Ведь от того, какие угрозы реально существуют для предприятия, зависят и характеристики, и наполнение всех основных элементов системы противодействия мошенничеству. Принимаемые меры и усилия должны быть актуальны и адекватны. В основе этого лежит знание, осведомленность о возможных рисках, которое приобретается через эффективную работу системы оценки рисков.

На выходе система оценки рисков предоставляет пользователю информацию о наиболее существенных и вероятных риск-событиях. Эти знания могут быть использованы в рамках текущей деятельности при составлении должностных инструкций. Кроме того, полученная информация

призвана предостерегать сотрудников от осуществления действий с высокой степенью риска мошенничества. В качестве примера приведём использование системы лимитов превышение пороговых значений которых ведет к запрету на осуществление данного действия.

2. Структурно-организационное решение.

Основными требованиями к организационной структуре предприятия металлургии являются следующие:

- наличие специализированного на противодействии мошенничеству подразделения (может быть риск-подразделение);

- распределение ответственности (в иностранной литературе – “segregation of duties”). Данное требование подразумевает то, что организационная структура предприятия не должна допускать сосредоточения различных функций (по осуществлению текущей деятельности, её фиксации в данных учета, контролю за правильностью её осуществления) в одном лице. Несоблюдение этого требования значительно увеличивает величину риска, поскольку расширяет возможности для нарушителей и увеличивает вероятность их безнаказанности.

Вероятность мошенничества значительно уменьшается, если каждый служащий фирмы или учреждения точно знает, кто за какой участок работы отвечает. В этом случае гораздо легче проследить судьбу исчезнувших сумм и гораздо труднее безнаказанно совершить растрату или хищение.⁸⁰

3. Организационная структура.

Заключается в наиболее оптимальном составе и распределении функциональных обязанностей между департаментами и сотрудниками, которое должно отвечать следующим требованиям:

- функциональные обязанности по противодействию мошенничеству не могут быть сконцентрированы исключительно в одном отделе (внутреннего контроля, к примеру), все отделы причастные к осуществлению

⁸⁰ Альбрехт У., Венц Дж., Уильямс Т., Луч света на темные стороны бизнеса. W. Albrecht, G. Werhaz, T. Williams. IRWIN, Professional Publishing 1995 - Перев. с англ. - СПб: Питер, 1995, с. 61.

предпринимательской деятельности деятельности в той или иной степени должны быть вовлечены в этот процесс;

- контрольные процедуры должны стремиться к покрытию максимального количества риск-факторов. Прежде всего, речь идет о достаточности контрольных и надзорных обязанностей, правильное выполнение которых способно минимизировать вышеназванные риски;

- разумное распределение функциональных обязанностей между сотрудниками предприятия.

4. Наличие должностных инструкций по противодействию мошенничеству.

Существующие инструкции должны стремиться охватить максимальное количество возможных фактов неправомерных действий и установить конкретные действия сотрудников для их предотвращения. При этом всегда необходимо помнить, что наличие инструкций (наряду с установленными функциональными обязанностями) позволяет персонифицировать ответственность за непредотвращение мошенничества. Функциональные обязанности устанавливают ответственность за противодействие противоправным действиям, а должностные инструкции указывают, как это необходимо делать, сокращая тем самым риск непрофессионального подхода, что также увеличивает ответственность конкретного сотрудника. Добавим, что подобная персонификация ответственности является одним из важнейших критериев эффективной организации системы внутреннего контроля (в том числе в части противодействия мошенничеству).

К должностным инструкциям можно предъявить следующие требования:

- Адекватность и эффективность требуемых действий. Выполнение инструкций должно по возможности максимально гарантировать недопущение фактов мошенничества и устанавливать адекватные меры по их предотвращению. Данное требование является первостепенным, поскольку

все приведенные ниже лишь способствуют его выполнению.

- Полнота описания требуемых действий, которая выражается в детализированном подходе к составлению инструкции при подробном тщательном описании каждого пункта;

- Четкость и ясность требуемых действий, которая выражается в отсутствии разночтений и дополнительных вопросов относительно их выполнения;

- Достаточность инструкций, подразумевающая полный охват потенциальных и существующих угроз в области мошенничества;

- Использование эффективного инструментария.

5. Кадровые решения.

Человеческий фактор всегда играет существенную роль. Во многом от профессионализма сотрудников зависит то, насколько эффективно будут выполнены все перечисленные здесь требования.

6. Экономическая эффективность контрольных мероприятий

Требование эффективности заключается в соответствии ресурсов, затраченных на организацию контроля, тем угрозам, которые удастся предотвратить за счет него. Угрозы оцениваются в величине возможных убытков от ее реализации.

Выявление мошенничества (2 процесс):

Процесс выявления мошенничества представляет собой проведение таких действий и мероприятий, которые направлены на обнаружение фактов, свидетельствующих о совершении ущемляющих интересы компании внутрикорпоративных махинаций. Их выявление (forensic research) проводится в три этапа. На первом этапе ревизионная комиссия, служба внутреннего аудита использует такие методы выявления мошенничества, как исследование документов, инвентаризация, получение объяснений, расчет коэффициентов финансово-хозяйственной деятельности. Таким образом, именно на этом этапе возникает подозрение в совершении мошенничества, т.е. определяются операции или симптомы, называемые «красные флажки».

Затем применяются криминалистические методы, которые направлены на подтверждение ранее выявленных подозрений. На третьем этапе собранная информация анализируется, оценивается и делаются выводы относительно наличия мошенничества.⁸¹ Важно отметить, что в данном случае мошенничество раскрывается на стадии его сокрытия – аудитор может проанализировать уже сформированную финансовую отчетность. При этом финансовые расследования направлены на проверку не всех финансовых потоков, отраженных в документации, а лишь тех, законность и правомерность которых вызывает сомнение. Характеристика преступных операций заключается в выявлении существенных отклонений и их подтверждение. Таким образом, используется метод «от общего к частному»⁸² (с учетом специфика самого хозяйствующего субъекта): выделение сомнительных участков финансово-хозяйственной деятельности, анализ конкретных финансовых и хозяйственных операций, установление экономических характеристик преступления (механизм совершения, последствия). Мошенничество тем и отличается от других видов преступлений, что здесь наиболее сложной задачей является выявление самого факта его совершения. Выявление мошенничества обычно начинается с определения его признаков и показателей — своего рода «красных флажков», которые могут ассоциироваться с подобным преступлением.⁸³

Данный процесс характеризуется комплексом действий, направленных на выявление индикаторов - своеобразных следов мошенничества, которые представляют собой обстоятельства или явления, служащие признаком совершения нарушения. В различной литературе это понятие может определяться как симптомы, признаки, “красные флажки”. В данной работе мы будем использовать термин «индикатор мошенничества».

Стоит подчеркнуть, что выявление индикатора является всего лишь

⁸¹ Сотов А. «В поисках утраченного, или как обнаружить корпоративное мошенничество»// Банковское обозрение, октябрь 2003 г.

⁸² Ефимов В.С., Ефимов С.В. «Финансовые расследования и финансовый контроль»// Финансы, №1, 2007 г.

⁸³ Альбрехт У., Венц Дж., Уильямс Т., Луч света на темные стороны бизнеса. W. Albrecht, G. Werhaz, T. Williams. IRWIN, Professional Publishing 1995 - Перев. с англ. - СПб: Питер, 1995, с.100.

одним из этапов процесса установления факта мошенничества. Ведь сам по себе индикатор не свидетельствует о совершенном нарушении, а лишь говорит о той или иной вероятности его появления. Так, многие случаи начинаются с обнаружения одной единственной зацепки, а заканчиваются сбором разрозненных доказательств, каждое из которых находится и отбирается независимо от других и, взятое само по себе, на первый взгляд вовсе не кажется доказательством. Первые зацепки часто сами по себе ничего не доказывают, но для опытного взгляда они являются достаточно серьёзными указаниями на возможное наличие мошенничества, и тогда поиск подкрепляющих подозрения доказательств будет шагом в правильном направлении.⁸⁴

Методика выявления мошенничества отличается разнообразием методов. Поэтому огромное значение приобретает опыт, знания и интуиция самого проверяющего. Чаще всего речь ведется о проведении экономико-правового анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Данное направление аналитической деятельности в отечественной литературе носит различные наименования (например, экономико-криминалистический анализ), однако, суть его от этого не меняется и заключается в следующем:

Этот метод основан на взаимосвязи и взаимообусловленности различных экономических показателей, которые в условиях нормального хозяйствования находятся в сопряженном состоянии. При совершении экономических преступлений взаимосвязь и обусловленность показателей нарушается, и эти экономические несоответствия бывают достаточно характерными.⁸⁵ Именно нарушение взаимосвязанных экономических показателей и становится индикатором мошенничества.

Так, заслуживает внимания система показателей («Карта нормативных отклонений финансовых индикаторов»), разработанная профессором

⁸⁴ Давиа Говард Р. Мошенничество: методики обнаружения (перевод с англ.).-С-Пб.: Изд.ДНК,2005г., с.54.

⁸⁵ Голубятников С.П., Леханова Е.С. Судебная бухгалтерия и основы аудита: Учебник.- М.: Юрид. лит., 2004, С. 206-207

Мессодом Бенишем, которая помогает обнаружить возможные мошеннические действия внутри компании. Для того чтобы ее использовать, необходима отчетность компании за несколько периодов (как минимум за два года), а также отчетность сопоставимых по размерам компаний, действующих в той же отрасли. В данном случае, акцент делается на компании, которые стремятся повысить свою инвестиционную привлекательность путем завышения своего дохода.

Таблица 3. Карта нормативных отклонений финансовых индикаторов.⁸⁶

Название показателя	Формула расчета
Темп роста выручки	Выручка отчетного года / Выручка предшествующего года
Темп снижения доли маржинального дохода в выручке	$[(B_0 - C_0) / B_0] / [(B_1 - C_1) / B_1]$, где B_1, B_0 – объем выручки за отчетный и предыдущие годы; C_1, C_0 – себестоимость продаж за отчетный и предыдущие годы
Если темп снижения маржинального дохода больше единицы, то его доля в выручке от продаж сократилась. Соответственно снизилось «качество» выручки и, как следствие, ухудшились перспективы компании на рынке. При этом если выручка от продаж растет (темп роста выручки больше единицы), а доля маржинального дохода в выручке снижается, то налицо признаки мошенничества в финансовой отчетности	
Темп роста качества активов	$[(A_1 - TA_1 - OC_1) / A_1] / [(A_0 - TA_0 - OC_0) / A_0]$, где A – совокупная величина активов на конец периода; TA – величина оборотных (текущих) активов по состоянию на конец периода; OC – остаточная стоимость основных средств на конец периода
Если темп роста качества активов превышает единицу, компания, вероятнее всего, увеличивает долю внеоборотных активов в совокупном объеме активов. Рост внеоборотных активов, не связанный с увеличением количества основных средств, может свидетельствовать о необоснованной капитализации расходов	
Темп роста оборачиваемости дебиторской задолженности	$(ДЗ_1 / В_1 / 365 \text{ дн.}) / (ДЗ_0 / В_0 / 365 \text{ дн.})$, где $ДЗ$ – дебиторская задолженность на конец отчетного периода; $В$ – выручка от продаж

⁸⁶ Брюханов М. «Искажения в финансовой отчетности: как выявить мошенничество»//Финансовый директор. №6, 2006.

<p>В условиях стабильности или умеренного роста бизнеса этот показатель будет оставаться примерно на одном уровне. О мошенничестве может свидетельствовать ситуация, когда оборачиваемость дебиторской задолженности резко возрастает или снижается. В первом случае велика вероятность того, что осуществляются манипуляции с выручкой от продаж, во втором – нельзя исключить, что дебиторская задолженность искусственно завышается</p>	
<p>Темп роста доли расходов в выручке от продаж</p>	<p>$(P_1 / B_1) / (P_0 / B_0)$, где P – себестоимость реализованной продукции, включая расходы на продажу за отчетный (предшествующий) период; B – выручка от продаж</p>
<p>Темп роста доли расходов в выручке компании не должен существенно отличаться от темпов роста продаж. Если же темп роста доли расходов, приходящихся на выручку от продаж, существенно отклоняется от единицы, то, скорее всего, искажается либо себестоимость реализованной продукции, либо выручка</p>	
<p>Темп роста доли амортизационных отчислений</p>	<p>$(A_1 / ПС_1) / (A_0 / ПС_0)$, где А – сумма амортизационных отчислений за отчетный (предшествующий) период; ПС – первоначальная стоимость основных средств на конец отчетного (предшествующего) периода</p>
<p>Темп роста доли амортизационных отчислений в обычных условиях приблизительно равен единице. Следовательно, в случае резкого изменения данного показателя можно сделать вывод о вероятном мошенничестве в финансовой отчетности</p>	
<p>Темп роста финансового рычага</p>	<p>$(КЗ_1 / СК_1) / (КЗ_0 / СК_0)$, где КЗ – величина кредиторской задолженности на конец отчетного (предшествующего) периода; СК – собственный капитал на конец отчетного (предшествующего) периода</p>
<p>Рыночная стоимость акций компании зависит от величины финансового рычага. С целью повышения рыночной стоимости акций руководство компании может искусственно занижать уровень финансового рычага, включая кредиторскую задолженность в состав прибыли. В таких случаях</p>	

Расследование мошенничества (3 процесс):

При обнаружении определенных симптомов нужно принимать решение - начинать или не начинать расследование, целью которого являются обнаружение истины, поиски доказательств, представляют ли эти симптомы свидетельство о факте мошенничества или они вызваны только непредумышленной ошибкой или другими факторами. Расследование мошенничества — это сложная и тонкая область. Главной целью любого расследования является выяснение истины, что подразумевает получение ответов на следующие вопросы: Кто? (Обнаружение возможных мошенников и степени их виновности в данном преступлении.); Почему? (Выявление мотивов данных действий.); Каким образом? (Раскрытие способов осуществления преступления).⁸⁷

Как и процесс выявления, расследование мошенничества отличается разнообразием методов, поэтому представим наиболее распространенные:

- документальные проверки – проверки, осуществляемые с целью установления достоверности информации, содержащейся в документах банка;
- фактические проверки, которые выражаются в установлении фактического количества и качества тех или иных материальных ценностей и сравнении полученных данных с учетной информацией;
- опрос подозреваемых и третьих лиц.

Рисунок 6. Методика противодействия мошенничеству

⁸⁷ Альбрехт У., Венц Дж., Уильямс Т., Луч света на темные стороны бизнеса. W. Albrecht, G. Werhz, T. Williams. IRWIN, Professional Publishing 1995 - Перев. с англ. - СПб: Питер, 1995, с.236.



Три рассмотренных процесса, хотя и направлены на достижение одной цели – противодействия мошенничеству, призваны решать различные задачи:

- для процесса предотвращения задачей является недопущение (снижение) реализации рисков неправомерных действий. Это превентивное противодействие;

- для процесса выявления – поиск индикаторов, свидетельствующих о вероятном наличии совершенного неправомерного действия. Это последующее противодействие мошенничеству, которое выдвигает гипотезы относительно фактов нарушения;

- для процесса расследования – установление истины и выяснение подробностей нарушения. Это последующее противодействие мошенничеству, подтверждающее или опровергающее гипотезы, которые были выдвинуты в результате второго процесса.

Система внутреннего контроля как элемент системы противодействия финансовому мошенничеству на предприятии.

Понятие внутреннего контроля отнюдь не новое. Появившись в лексиконе еще в начале XVIII века, оно эволюционировало со временем. Как система контроля деятельности предприятия это понятие сформировалось к началу XX столетия в виде совокупности трех элементов: разделение полномочий, ротация персонала, использование и анализ учетных записей. Позже функции внутреннего контроля значительно расширились, преобразовавшись в организацию и координирование действий, направленных на обеспечение сохранности активов, проверку надежности учетной информации, повышение эффективности операций, следование предписанной политике и процедурам компании. Таким образом, новые функции вывели понятие внутреннего контроля за рамки круга вопросов, относящихся к обычному бухгалтерскому учету. Эволюционируя и расширяя сферу своего приложения, внутренний контроль к концу XX века превращается в инструмент контроля за рисками, где его функции тесно переплетаются с функцией управления рисками - риск-менеджментом.⁸⁸

Внутренний контроль есть процесс, направленный на достижение целей компании, и являющийся результатом действий руководства по планированию, организации, мониторингу деятельности компании в целом и ее отдельных подразделений. Менеджеры компании должны, во-первых, поставить цели и определить задачи компании и отдельных подразделений и построить соответствующую этому структуру организации. И, во-вторых, обеспечить функционирование эффективной системы документирования и отчетности, разделения полномочий, авторизации, мониторинга для достижения поставленных целей и решения стоящих задач.

Внутренний контроль - это контроль изнутри компании, в противоположность внешним видам контроля, таким как контроль со стороны государственных органов. В данном контексте понятие внутреннего контроля синонимично понятиям управленческого контроля, операционного

⁸⁸ Сонин А. «Внутренний контроль и внутренний аудит – необходимость для компании» // Институт внутренних аудиторов, Москва, источник: www.gaap.ru

контроля. Говоря о внутреннем контроле, важно осознавать, что он полезен только в том случае, если направлен на достижение конкретных целей, и, прежде чем оценивать результаты контроля, необходимо определить эти цели.

Для обеспечения экономической безопасности внутренний контроль преследует следующие цели:

- Надежность и полнота информации.
- Соответствие политике, планам, процедурам, законодательству.
- Обеспечение сохранности активов.
- Экономичное и эффективное использование ресурсов.
- Достижение подразделениями компании поставленных целей и задач.

Выделяют концепцию внутреннего контроля. Представим ее в таблице.⁸⁹

Таблица 4. Положения концепции внутреннего контроля.

<i>Компонент</i>	<i>Значение</i>
Внутренняя среда компании	этические ценности, стиль управления, процесс принятия решений, делегирование полномочий и принятие ответственности, политика в отношении персонала, компетентность сотрудников и отношение управленческого аппарата компании к внутреннему контролю
Риски	определение, анализ и управление рисками, стоящими перед компанией на пути достижения своих целей
Повседневное осуществление контроля	учет и отчетность, разделение полномочий, права доступа к активам, мониторинг
Доступ к информации	соответствующая информация должна быть доступна тому, кто в ней нуждается в силу возложенных на него функций/обязанностей

⁸⁹ По материалам www.gaap.ru

Отслеживание состояния работы внутреннего контроля	мониторинг самой системы внутреннего контроля, необходимый для определения его эффективности
---	---

Автор согласен с мнением, что все компоненты структуры внутреннего контроля должны складываться в **Систему внутреннего контроля (СВК)**. Под **СВК** подразумевается существующая политика предприятия и все связанные с ней процедуры, направленные на выявление, исправление и предотвращение существенных ошибок и искажений информации, которые могут появиться в бухгалтерской отчетности.⁹⁰ Такой контроль позволяет руководителю организации осуществить правильное и эффективное ведение бизнеса, обеспечить соблюдение действующего законодательства при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности, разработать методы защиты и сохранности активов, предотвратить и обнаружить мошенничество и ошибки, обеспечить точность, полноту и защиту учетных записей и своевременную подготовку достоверной бухгалтерской и финансовой отчетности.

Необходимо отметить, что СВК не может быть ограничена рамками тех вопросов, которые относятся непосредственно к функциям системы бухгалтерского учета, и должна включать:

- *Контрольную среду*, в которой происходят действия, отражающие общее отношение руководства, Совета директоров и акционеров компании к контролю. К факторам контрольной среды относятся политика и методы управления, организационная структура предприятия, деятельность Совета директоров, методы распределения функций управления, ответственности и контроля,

⁹⁰ Полунина Ю.В., Желтов П.А. «Система внутреннего контроля предприятия. Существование и оценка эффективности» // «Аудит и финансовый анализ», Корпоративный менеджмент, www.cfin.ru

кадровая политика, внешнее воздействие (проверка со стороны государственных органов).

- *Систему учета* – учетную политику и процедуры предприятия, касающиеся адекватности записей хозяйственных операций в соответствующих регистрах.
- *Процедуры контроля* – специальные проверки, выполняемые должностными лицами и работниками предприятия. Необходимо отметить, что подобные мероприятия должны проводиться с соблюдением прав человека, закрепленных действующим законодательством.

Процедуры контроля на предприятии определяются компетентностью руководителей, менеджеров, специалистов и работников предприятия, разделением функциональных обязанностей, контролем доступа к активам, документам и осуществлением периодических сравнений учетных данных.

Общая структура СВК предприятия представлена в таблице 5.

Таблица 5. Особенности структуры СВК.

<i>Компонент СВК</i>	<i>Содержание</i>
Организация	простая организационная структура с четкими линиями подчиненности, ответственность в рамках полномочий, отчетность перед вышестоящими руководителями, разграничение критических функций, возможность быстрого реагирования при изменении как внутренних, так и внешних факторов, четкое определение роли и ответственности каждого отдела, надлежащий уровень контроля деятельности сотрудников и периодическая оценка результатов их работы
Политика	утверждается на уровне руководства в соответствии с целями и задачами организации и издается в письменном виде, доводится до сведения сотрудников, периодически пересматривается и обновляется по мере необходимости
Процедуры	обеспечивают разграничение критических функций, максимально просты и понятны, не противоречат и не дублируют друг друга, периодически пересматриваются и обновляются по мере необходимости с учетом изменения специфики бизнеса
Персонал	оценка личных качеств кандидатов при приеме на работу,

	профессиональные тренинги и курсы, четкое определение роли и ответственности
Учет	необходим для принятия эффективных решений, ведется по организационным подразделениям компании
Отчетность	отчеты своевременны, просты и последовательны, адресны
Бюджеты	служат инструментом анализа достижения целей, поставленных перед подразделениями, и способствуют улучшению координации деятельности различных отделов

Следовательно, **СВК** – это совокупность методик и процедур, принятых руководством хозяйствующего субъекта в качестве средств для обеспечения экономической безопасности, упорядоченного и эффективного ведения хозяйственной деятельности, включая организованный внутри данной организации и ее силами контроль:

- Точности и полноты бухгалтерской документации
- Своевременности подготовки достоверной бухгалтерской отчетности
- Предотвращения ошибок и мошенничества
- Повышения эффективности деятельности компании
- Исполнения приказов и распоряжений
- Обеспечение сохранности имущества организации.

Средства контроля понимаются как составные части СВК, установленные руководством организации на отдельных направлениях и участках хозяйственной деятельности для обеспечения эффективного и надежного управления ею.

Необходимо отметить, что внутренний контроль имеет ряд дополнительных задач. Во-первых, он позволяет Совету директоров или исполнительному органу компании наладить контроль за автономными подразделениями фирмы. Во-вторых, проводимые целевые контрольные проверки и целевые анализы позволяют выявить резервы производства и определить наиболее эффективные направления развития. В-третьих, служба внутреннего контроля, осуществляя контроль, часто выполняет и

консультативную функцию в отношении финансово- бухгалтерских служб филиалов, дочерних компаний, зарубежных подразделений.

Для обеспечения экономической безопасности при разработке эффективной СВК руководство организации должно преследовать следующие цели:⁹¹

1. Обеспечение надежной информацией для успешного руководства экономическим субъектом и принятием эффективных решений.

Например: при появлении фактов уменьшения спроса на производимую продукцию необходимо своевременно обеспечить руководство информацией о причинах падения спроса для принятия управленческих решений о способах учета пожеланий покупателей и координации деятельности в целях снижения расходов.

2. Обеспечение сохранности активов, документов и регистров предприятия.

Материальные активы организации должны быть защищены надежной системой контроля в целях предупреждения их хищения, использования в неподобающих целях или случайного уничтожения. Серьезной защиты требуют и неосязаемые активы (дебиторская задолженность и пр.), важные документы (договора и контракты, и пр.) и регистры бухгалтерского учета (Главная книга, Журналы и пр.). В связи с развитием компьютерных систем требуют должных мер к обеспечению сохранности объема информации, хранящиеся на компьютерных носителях.

3. Обеспечение эффективности хозяйственной деятельности в целях избежания произвольных затрат во всех областях хозяйственной деятельности, а также для предотвращения неэффективного использования всех прочих ресурсов.

Иногда затраты на выполнение задач, указанных в первых двух пунктах в цифровом выражении превышают ту возможную прибыль, которая может быть получена в результате проведения предлагаемых мероприятий.

⁹¹ Данилевский Ю.А. «Аудит»//Москва – изд-во «ФБК-Пресс», 2002, с.135

Следовательно, на первый взгляд, мероприятия, указанные в пунктах 1 и 2 могут казаться неэффективными. Но отказ от выполнения мероприятий по обеспечению надежной информацией и сохранности активов и регистров может привести к непоправимым потерям. При утрате или хищении заинтересованными лицами данных о количестве и ценах поставляемого сырья возможно снижение конкурентоспособности производимой продукции.

4. Обеспечение выполнения требований федеральных законов и иных правовых актов Российской Федерации и местных органов власти при осуществлении финансово-хозяйственной операции.

Важно отметить, что целью компании должно являться не создание системы контроля, которая бы полностью гарантировала отсутствие отклонений, ошибок и неэффективности в работе, а системы экономической безопасности, которая помогала бы их своевременно выявлять и устранять, способствуя повышению эффективности работы предприятия. Ведь ресурсы, направленные компанией на создание избыточного контроля, могли бы быть использованы для достижения других целей и задач. В данном случае предприятие может нести альтернативные издержки. Необходимо отметить, что даже хорошо выстроенная и организованная система обеспечения экономической безопасности предприятия нуждается в оценке своей эффективности как с точки зрения достижения поставленных целей, так и с точки зрения экономичности.

СВК призвана отслеживать и своевременно предотвращать внутренние и внешние риски, угрожающие нормальному функционированию компании и интересам ее собственников. Растущий средний бизнес современной России подвержен множеству угроз, среди которых и действия конкурентов, и попытки недружественного поглощения, и случаи использования отдельными менеджерами возможностей и ресурсов бизнеса в собственных интересах. Противодействовать таким угрозам и своевременно минимизировать риски нескоординированности управления призвана СВК.

Внутренний контроль в той или иной форме существуют на каждом предприятии. Тем не менее, практика формирования в России эффективных систем экономической безопасности предприятия в соответствии с современными концепциями СВК только начинает складываться. Чем крупнее компания и чем сложнее ее организационная структура, тем масштабнее задачи и жестче требования к системам внутреннего контроля. К сожалению, во многих компаниях отечественного бизнеса СВК чаще всего носит неформализованный или номинальный характер, в лучшем случае сводится к внедрению системы менеджмента качества в соответствии со стандартами ИСО (ISO - International Standards Organization). Тогда как СВК, приведенная в соответствие принципам и политикам руководства компании, интересам акционеров и участников, позволяет выявить и снизить коммерческие, финансовые и внутрипроизводственные риски в управлении предприятием, обеспечить эффективное функционирование и развитие предприятия, достижение поставленных целей.

В последнее время повышение интереса к вопросам организации внутреннего контроля со стороны российских предприятий обусловлено несколькими причинами.

- Во-первых, окончание периода «дикого рынка» в стране потребовало применения цивилизованных и легитимных методов управления компаниями, обеспечивающих прозрачность бизнеса.
- Во-вторых, переход российских компаний на новый уровень развития привел к качественным изменениям в управлении ими: собственники либо полностью выходят из управления, либо происходит разделение в управлении, когда собственники концентрируют свою работу на стратегическом развитии бизнеса, а текущая работа по выполнению решений и планов собственников остается за наемными менеджерами. При этом потребность в контроле со стороны собственников возрастает и, что очевидно, затрудняется. СВК призвана обеспечивать безопасность интересов

собственников и в то же время не должна ограничивать менеджеров предприятия в выполняемых ими функциях.

- В-третьих, развитие холдинговых структур, объединяющих в своем составе промышленные предприятия, научно-исследовательские, торговые, кредитные, инвестиционные и т.д. организации, требует комплексного и формализованного контроля над денежными потоками, системой управления и финансовым состоянием каждой бизнес-единицы, входящей в структуру группы. Эти цели могут быть успешно достигнуты при рационально организованной СВК.
- В-четвертых, современные отечественные предприятия постоянно находятся под угрозой незаконных действий своих сотрудников. Эти угрозы многообразны: прямое воровство, «откаты»-взятки, ведущие к закупкам по завышенным ценам, разглашение конфиденциальных сведений, инсайдерской информации, «увод» внутренних информационных баз данных, «работа на себя» с использованием материальной и интеллектуальной собственности работодателя и многое другое. При этом специалисты выделяют две основные причины потерь, связанных с действиями персонала, - плохая организация контроля и учета на предприятии и недостаточная мотивация сотрудников. Поэтому одним из главных способов минимизации подобных рисков является разработка СВК, создающей ко всему прочему атмосферу коллективной ответственности и предполагающей неотвратимость наказания за незаконные действия.

В-пятых, тенденции в законодательстве, направленном на регулирование фондовых рынков, как российском, так и зарубежном, обязывают компании создавать СВК, обеспечивающие достоверность финансовой отчетности.⁹²

Список использованной литературы.

⁹² Федеральный закон от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах», Закон США Сайнбеса – Оксли.

Нормативные акты.

1. Конституции РФ.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации.
3. Налоговый кодекс Российской Федерации.
4. Уголовный кодекс Российской Федерации.
5. Федеральный закон от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах».
6. Инструкция ЦБ РФ от 16.01.2004г. №110-И «Об обязательных нормативах банков».

Словари, энциклопедии, монографии и учебные пособия.

7. Финансово-кредитный энциклопедический словарь. Под общей редакцией Грязновой А.Г..-М.: Финансы и статистика, 2004.
8. Словарь русского языка. Ожегов С.И., под ред. Шведовой Н.Ю., М.: Русский язык, 1975.
9. Новая экономическая энциклопедия. Румянцева Е.Е., М.: ИНФРА-М, 2005.
10. Экономическая энциклопедия. Под ред. Абалкина Л.И.. М., 1999.
11. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / Под ред. Лобанова А.А., Чугунова А.В.. – 2-е изд., перераб. и доп. –М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.
12. Абчук В.А. Выработка решений в системе управления предприятием. Л., 1986.
13. Авдийский В.А., Курмашов Ш.Р. Прогнозирование и анализ рисков в деятельности хозяйствующих субъектов. – М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2003.
14. Авдийский ВИ, Герасимов П.А., Лебедев И.А. Анализ и прогнозирование рисков в системе экономической безопасности

- хозяйствующих субъектов. Учебное пособие: В 2 ч. М.: Финакадемия, 2007.
15. Альбрехт У., Венц Дж., Уильямс Т., Луч света на темные стороны бизнеса. W. Albrecht, G. Werhz, T. Williams. IRWIN, Professional Publishing 1995 - Перев. с англ. - СПб: Питер, 1995.
 16. Альгин А.П. Риск и его роль в общественной жизни. -М.: Мысль, 1989.
 17. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 1996.
 18. Блауг М. Экономическая мысль в ретроспективе // М., 1994.
 19. Брызгалин А.В., Берник В.Р., Головкин А.Н. Налоговая оптимизация: принципы, методы, рекомендации, арбитражная практика. - "Налоги и финансовое право", 2002.
 20. Брюханов М. «Искажения в финансовой отчетности: как выявить мошенничество»//Финансовый директор. №6, 2006.
 21. Герасимов П.А., Экономическая безопасность хозяйствующего субъекта: учебное пособие, М., 2006.
 22. Голубятников С.П., Леханова Е.С. Судебная бухгалтерия и основы аудита: Учебник.- М.: Юрид. лит., 2004.
 23. Грюнендаль Г., Воз Д. Анализируя риски, управляем стоимостью компании. 2006.
 24. Грюнинг Х. ван, Брайович Братанович С. Анализ банковских рисков. Система корпоративного управления и управления финансовым риском. / Пер. с англ. - М.: Весь Мир, 2003.
 25. Давиа Говард Р. Мошенничество: методики обнаружения (перевод с англ.).-С-Пб.: Изд. ДНК, 2005.
 26. Данилевский Ю.А. «Аудит»//Москва – изд-во «ФБК-Пресс», 2002.
 27. Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности.-М.:ИНФРА-М, 1998.

28. Малашихина Н. Н., Белокрылова О. С. Риск-менеджмент: Учебное пособие. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2004.
29. Маршалл А. Принципы экономической науки: В 3-х т. М.: Прогресс, 1993.
30. Милль Дж. Основы политической экономии: в 2-х т. М.: Прогресс, 1980.
31. Найт Ф. Понятие риска и неопределенности. Альманах: теория и история экономических и социальных институтов и систем. М.: 1994.
32. Наумов А.В. Практика применения Уголовного кодекса Российской Федерации: комментарий судебной практики и доктринальное толкование. - Волтерс Клувер, 2005.
33. Риккардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения. Антология экономической классики. М.:Эконов, Ключ, 1993.
34. Рогов М.А. Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2001.
35. Смит А. Исследования о природе и причинах богатства народов. Антология экономической классики. М.:Эконов, Ключ, 1993.
36. Стейнберг Р., Эверсон М, Мартене Ф., Ноттингем Л. Управление рисками организации. Интегрированная модель.- Стандарт Комитета спонсорских организаций Комиссии Тредвея (COSO):русская версия предоставлена компанией Делойт совместно с Институтом внутренних аудиторов.
37. Тихонов Д.Н. «Основы налоговой безопасности» – М: Аналитика-Пресс – 2002.
38. Тихонов Д.Н., Липник Л.Г. «Налоговое планирование и минимизация налоговых рисков» - М: Альпина Бизнес Букс – 2004.
39. Тэпман Л.Н. Риски в экономике: Учеб.пособие для вузов/ Под ред. проф. В.А.Швандара. – М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2002.

40. Шапкин А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций. – 5-е изд. – М.: Дашков и Ко, 2006.
41. Инвестиции : Учебник / Под ред. Ковалева В.В., Иванова В.В., Лялина В.А.-М.: Проспект, 2003.
42. Комментарий к Уголовному кодексу Российской Федерации/Отв. ред. В.И. Радченко. М., 2000.
43. Риск-менеджмент. И.Т.Балабанов.-М.: Финансы и статистика, 1996.
44. Страхование дело: Учеб.пособие. Л.Г.Скамай, Т.Ю.Мазурина – М.:ИНФРА-М, 2004.
45. Уголовное право Российской Федерации. Особенная часть: Учебник/ Под ред. Л.В.Иногамовой-Хегай, А.И.Рарога, А.И.Чучаева.- М.: ИНФРА-М: Контракт, 2004.
46. Управление рисками: Учебное пособие. Чернова Г.В., Кудрявцев А.А., М.: Проспект, 2005.
47. Финансы: Учебник / Под ред. Грязновой А.Г., Маркиной Е.В.. – М.: Финансы и статистика, 2005.

Периодическая литература.

48. Бузуев В.А., Эволюция управления кредитными рисками/ материалы семинара «Проблемы анализа и управления рисками в деятельности кредитных организаций» М.:МАКС Пресс. – 2001.
49. Гончаров Д.В. Уголовная ответственность за нарушение правил осуществления предпринимательской деятельности. – Главный бухгалтер, 2000, №5.
50. Ефимов В.С., Ефимов С.В. «Финансовые расследования и финансовый контроль»// Финансы, №1, 2007.
51. Кевин Бюлер, Гуннар Притч. Обуздание риска. // Вестник McKinsey № 4, 2003.

52. Лебедев И.А., Рисковать по умному. Финансовый контроль. №10, 2006.
53. Лебедев И.А. Налоговые риски и экономическая безопасность хозяйствующего субъекта. // Налоги. Специальный выпуск. Февраль, 2006.
54. Лебедев И.А. Теоретические аспекты понятия риска в экономике. Бюллетень финансовой информации №11-12, 2005.
55. Лебедев И.А. Оптимизация налогообложения и уклонение от уплаты налогов // Преступность в России: причины и перспективы (тезисы международной научно-практической конференции ВНИИ МВД, 2004).
56. Сотов А. В поисках утраченного, или как обнаружить корпоративное мошенничество// Банковское обозрение, октябрь 2003.

Интернет –ресурсы.

57. Сонин А. «Внутренний контроль и внутренний аудит – необходимость для компании» // Институт внутренних аудиторов, Москва, источник: www.gAAP.ru.
58. Полунина Ю.В., Желтов П.А. «Система внутреннего контроля предприятия. Существование и оценка эффективности» // «Аудит и финансовый анализ», Корпоративный менеджмент, www.cfin.ru.
59. asfe.org.