

---

# ҚАЗІРГІ ЗАМАҢҒЫ МЕНЕДЖМЕНТ ЖӘНЕ МАРКЕТИНГТІҢ ӨЗЕКТІ МӘСЕЛЕЛЕРІ

## АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ СОВРЕМЕННОГО МЕНЕДЖМЕНТА И МАРКЕТИНГА

УДК 330.105

### Теория и практика управления рисками в менеджменте

Каренов Р.С.

*Карагандинский государственный университет им. Е.А.Букетова*

Тәуекел ұғымына және функцияларына көңіл бөлінген. Ерекше құбылыс ретіндегі тәуекелдің ілімдік зерттеулері жалпыланған. Заманауи басқару ғылымының жаңа және дербес бағыты ретіндегі тәуекел менеджментінің мәні мен мазмұны ашылып көрсетілген. Тәуекел менеджментінің тәсілдері және атқаратын қызметтері қарастырылған. Тәуекелді басқару үдерісінің негізгі кезеңдері бөлініп көрсетілген. Тәуекел жағдайларындағы шешім қабылдау ерекшеліктері зерттелген. Тәуекелдердің ғылыми негізделген жіктемесі ұсынылған. Тәуекелді басқару әдісі болып табылатын тәуекел менеджментінің тәсілдері талданған.

The attention to concept and risk functions is paid. Theoretical researches of a phenomenon of risk are generalized. The essence and the risk management maintenance as new and independent direction of a modern administrative science reveal. Methods and risk management functions are considered. The basic stages of managerial process are allocated with risk. Are studied specificity of decision-making in the conditions of risk. It is offered scientifically proved *classification* risks. The receptions of a risk management representing receptions of management by risk are analyzed.

#### *Понятие и функции риска*

Деятельность предприятия (фирмы, компании) всегда связана с определенным риском, т.е. потенциально существующей опасностью потери ресурсов или недополучения доходов по сравнению с запланированным уровнем или с иной альтернативой. Но предприниматели идут на риск, так как его оборотной стороной является возможность получения дополнительного дохода.

Риск — потенциальная, численно измеримая возможность неблагоприятных ситуаций и связанных с ними последствий в виде потерь, ущерба, убытков, например, ожидаемой прибыли, дохода или имущества, денежных средств, в связи с неопределенностью, т.е. со случайным изменением условий экономической деятельности, неблагоприятными, в том числе форс-мажорными, обстоятельствами, общим падением цен на рынке; это возможность получения непредсказуемого результата в зависимости от принятого хозяйственного решения, действия [1; 539].

Риск можно рассматривать двояко. С одной стороны, это событие, которое может произойти или не произойти, вследствие чего возможен отрицательный, нулевой или положительный результат (технический, социальный, экономический и пр.). С другой стороны, риск — это субъективная оценка такого результата и обусловленных им дохода или потерь.

Источником риска является неопределенность хозяйственной ситуации, возникающая из-за множества переменных факторов и случайностей, неполноты информации о хозяйственных процессах, а также особенностей личности предпринимателей. Иными словами, риск имеет объективное и субъективное происхождение.

Выделяют следующие функции риска [2; 365]:

- 1) инновационная. Рисковое решение может вести к более эффективному производству;
- 2) регулирующая. Способность рисковать является залогом успеха организации, хотя риск может оказать на нее и дестабилизирующее влияние;
- 3) защитная. Риск — естественное состояние и требует от менеджера и предпринимателя воспитывать терпимость к неудачам;
- 4) аналитическая. Политика риска предполагает необходимость выбора, а следовательно, изучения и прогнозирования ситуации, составления планов.

Источники возникновения рисков могут быть как внутри, так и вне компании (предприятия).

Внутренние риски связаны с состоянием технической базы организации, а также с ее кадровым потенциалом.

Внешние риски формируются под воздействием общего социально-экономического состояния, ситуации на рынке, явлений природного характера.

Понятие риска, а также его величины во многом субъективно и применительно к хозяйственному руководителю зависит от его профессиональной подготовленности, информированности, психологического типа и даже настроения в данный момент. Поведение большинства хозяйственных руководителей в данном случае укладывается в одну из двух моделей: либо активная деятельность, с «вызовом огня на себя», либо более спокойная, с небольшой долей риска. Первая модель — это осознанный риск, в надежде получить дополнительную прибыль, вторая — стремление избежать потерь.

Очевидно, что проводить успешную хозяйственную деятельность в рыночных условиях и полностью избежать риска невозможно. Важно соблюсти некий баланс между возможной прибылью и ценой, которую придется заплатить в случае неудачи. Как гласит поговорка, «не рискнешь — прогоришь». То есть без риска не бывает крупных доходов и связанных с ними преимуществ. Учет и грамотная оценка риска — это способ гибкого приспособления к рынку.

#### *Теоретические исследования феномена риска*

Развитие общества согласно культурно-исторической периодизации, разработанной Л.Морганом и Ф.Энгельсом, прошло три эпохи: дикость, варварство, цивилизацию, каждая из которых, в свою очередь, состоит из трех ступеней: низшая, средняя, высшая.

Риск как историческая категория возник на низшей ступени цивилизации, с появлением у человека чувства страха перед смертью.

По мере развития цивилизации появляются товарно-денежные отношения, и риск становится экономической категорией.

Можно выделить ряд исследований феномена риска, в которых содержатся положения, довольно точно описывающие природу данного явления, что позволяет достаточно адекватно диагностировать механизмы формирования и проявления риска в менеджменте.

Так, американские экономисты А.Маршалл и А.Пигу разработали в 30-е годы XX в. основы неоклассической теории предпринимательского риска. Согласно их теории предприниматель, ведущий свою деятельность в условиях неопределенности, имеет прибыль, которую можно рассматривать как случайную переменную. При заключении сделки он руководствуется двумя критериями — размерами ожидаемой прибыли и величиной ее возможных колебаний, что обусловлено концепцией предельной полезности. Последняя означает, что при наличии двух вариантов инвестирования капитала, дающих одинаковую прибыль, предприниматель выберет вариант, в котором колебания ожидаемой прибыли меньше.

Наиболее интересными работами в рамках неоклассической теории риска в последующий период явились исследования Т.Бачкаи и Д.Мессена, которые сущность риска рассматривают как возможность отклонения от цели, ради которой принималось управленческое решение на том или ином организационном уровне.

В условиях отсутствия фундаментальных исследований природы риска в отечественной экономической литературе (литературе стран СНГ) целесообразно выделить четыре основных подхода к пониманию категории «риск», которые в последние десятилетия сформировались в менеджменте, а также в различных естественных и гуманитарных науках [3; 322,323]:

- как опасность или неудача деятельности (понятием «чистого риска»);

- как специфическая деятельность, совершаемая в надежде на удачный исход (достаточно широко);
- как вероятность ошибки или успеха того или иного выбора в ситуации с несколькими альтернативами (в рамках математической реальности);
- как образ действий в неясной, неопределенной обстановке.

Общим для этих подходов является констатация необходимости совершения действий в условиях неопределенности, что обуславливает непредсказуемость конечных результатов деятельности и предполагает наличие риска, связанного с отрицательным конечным исходом предприятия.

### *Сущность и содержание риск-менеджмента*

Риск-менеджмент (или управление рисками) — совокупность методов анализа и нейтрализации факторов рисков, объединенных в систему планирования, мониторинга и корректирующих воздействий [1; 539].

Риск-менеджмент оформился в отдельную науку во второй половине XX в. Характерно, что каждый очередной этап консолидации знаний в этой области и дальнейшего развития теории инициировался какой-нибудь крупной промышленной катастрофой. Впервые серьезные исследования, приведшие к созданию методики оценки рисков опасных производств, были проведены после известной катастрофы, произошедшей на газохранилище в Кливленде (США) в 1944 г. [4; 10].

В основе риск-менеджмента лежат целенаправленный поиск и организация работы по снижению степени риска, искусство получения и увеличения дохода (выигрыша, прибыли) в неопределенной хозяйственной ситуации.

Конечная цель риск-менеджмента соответствует целевой функции предпринимательства. Она заключается в получении наибольшей прибыли при оптимальном, приемлемом для предпринимателя соотношении прибыли и риска.

Риск-менеджмент представляет собой систему управления риском и экономическими, точнее, финансовыми, отношениями, возникающими в процессе этого управления.

Риск-менеджмент включает стратегию и тактику управления [5; 41].

Под стратегией управления понимаются направление и способ использования средств для достижения поставленной цели. Этому способу соответствует определенный набор правил и ограничений для принятия решения. Стратегия позволяет 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. Задачей тактики управления является выбор наиболее оптимального решения и наиболее приемлемых в данной хозяйственной ситуации методов и приемов управления.

Риск-менеджмент как система управления состоит из двух подсистем: управляемой (объекта управления) и управляющей (субъекта управления). Схематично это можно представить следующим образом (рис. 1).

Субъект управления в риск-менеджменте — это специальная группа людей (финансовый менеджер, специалист по страхованию, аквизитор, актуарий, андеррайтер и др.), которая посредством различных приемов и способов управленческого воздействия осуществляет целенаправленное функционирование объекта управления.

Процесс воздействия субъекта на объект управления, т.е. сам процесс управления, может осуществляться только при условии циркулирования определенной информации между управляющей и управляемой подсистемами. Процесс управления, независимо от его конкретного содержания, всегда предполагает получение, передачу, переработку и использование информации. В риск-менеджменте получение надежной и достаточной в данных условиях информации играет главную роль, так как оно позволяет принять конкретное решение по действиям в условиях риска.

Объектом управления в риск-менеджменте являются риск, рискованные вложения капитала и экономические отношения между хозяйствующими субъектами в процессе реализации риска, к которым относятся отношения между страхователем и страховщиком, заемщиком и кредитором, между предпринимателями (партнерами, конкурентами) и т.п.

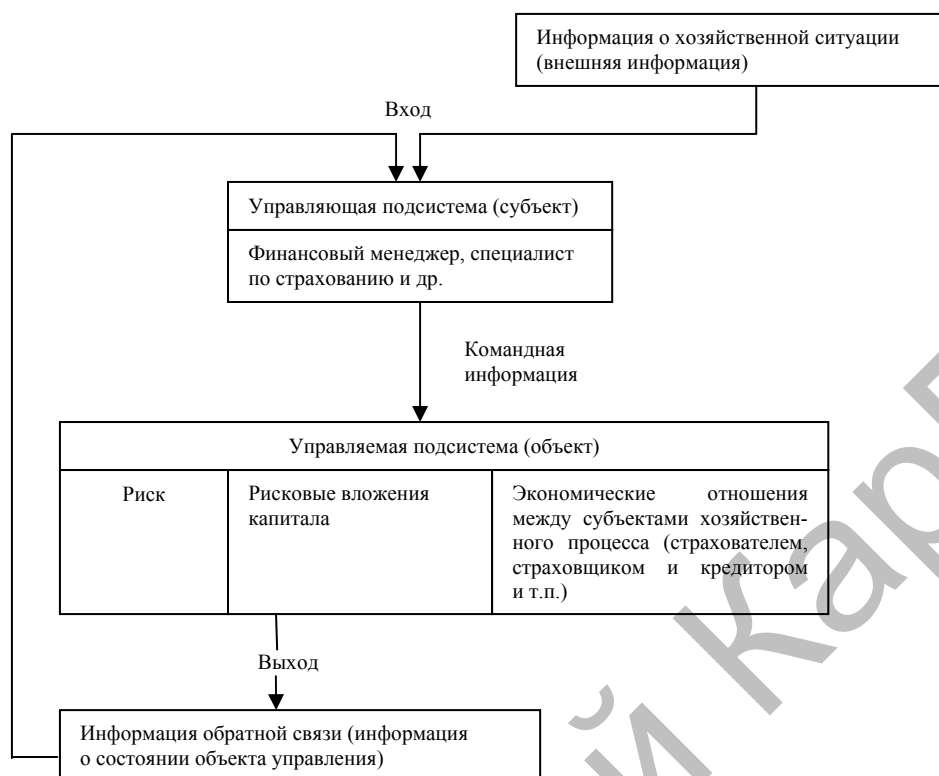


Рис. 1. Структурная схема риск-менеджмента (данные работы [5; 42])

### Методы и функции риск-менеджмента

Методы риск-менеджмента представлены на рисунке 2.

Риск-менеджмент выполняет определенные функции [5; 44,45]. Различают два типа функций риск-менеджмента — объекта управления и субъекта управления.

<b>Методы риск-менеджмента</b>	Разработка и реализация стратегии управления рисками
	Методы компенсации рисков, включающие прогнозирование внешней среды компании, маркетинг проектов и продукции компании, мониторинг социально-экономической и правовой среды и создание системы резервов
	Методы распределения рисков, включающие распределение рисков по времени, между участниками и пр.
	Методы локализации рисков, применяемые для высокорисковых проектов в много-проектной системе компании, подразумевающие создание отдельных специальных подразделений для реализации особо рискованных проектов
	Методы ухода от рисков, включающие отказ от рискованных проектов и ненадежных партнеров, страхование рисков, поиск гарантов

Рис. 2. Методы риск-менеджмента (данные работы [1; 540])

К функциям объекта управления в риск-менеджменте относится организация:

- разрешения риска;
- рискованных вложений капитала;
- работы по снижению величины риска;
- процесса страхования рисков;
- экономических отношений и связей между субъектами хозяйственного процесса.

К функциям субъекта управления в риск-менеджменте относятся:

- прогнозирование;

- организация;
- регулирование;
- координация;
- стимулирование;
- контроль.

Прогнозирование в риск-менеджменте представляет собой разработку на перспективу изменений финансового состояния объекта в целом и его различных частей.

Организация в риск-менеджменте представляет собой объединение людей, совместно реализующих программу рискованного вложения капитала на основе определенных правил и процедур, к которым относятся: создание органов управления; построение структуры аппарата управления; установление взаимосвязи между управленческими подразделениями; разработка норм, нормативов, методик и т.п.

Регулирование в риск-менеджменте представляет собой воздействие на объект управления, посредством которого достигается состояние устойчивости этого объекта в случае возникновения отклонения от заданных параметров. Регулирование охватывает главным образом текущие мероприятия по устранению возникших отклонений.

Координация в риск-менеджменте представляет собой согласованность работы всех звеньев системы управления риском, аппарата управления и специалистов.

Координация обеспечивает единство отношений объекта управления, субъекта управления, аппарата управления и отдельного работника.

Стимулирование в риск-менеджменте представляет собой побуждение финансовых менеджеров, других специалистов к заинтересованности в результате своего труда.

Контроль в риск-менеджменте представляет собой проверку организации работы по снижению степени риска.

Посредством контроля собирается информация о степени выполнения намеченной программы действия, доходности рискованных вложений капитала, соотношении прибыли и риска, на основании которой вносятся изменения в финансовые программы, организацию финансовой работы, организацию риск-менеджмента.

Контроль предполагает анализ результатов мероприятий по снижению степени риска.

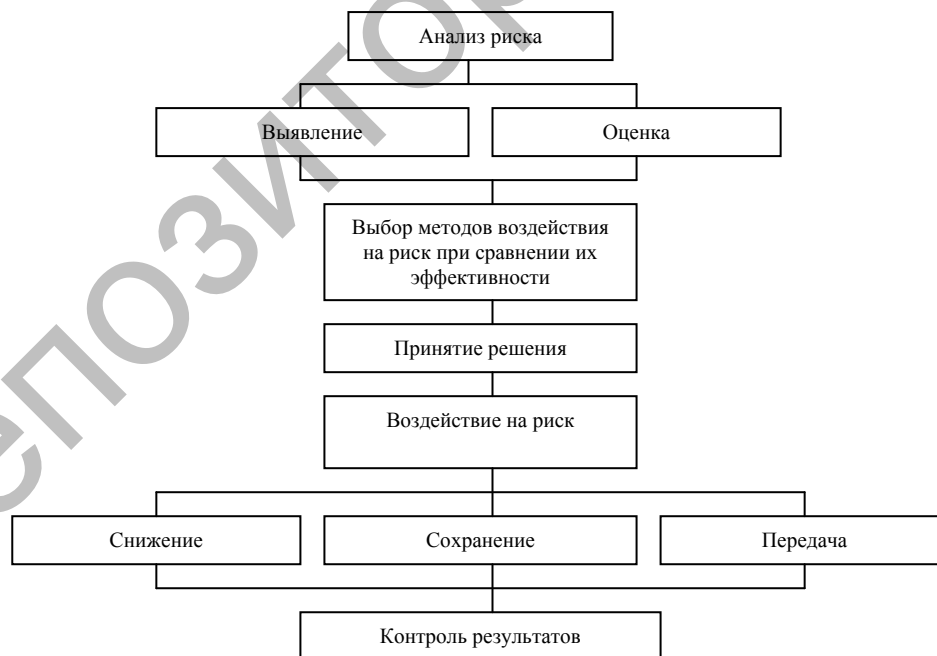


Рис. 3. Общая схема процесса управления риском (данные работы [4; 17])

### *Организация процесса управления рисками*

Управление риском — многоступенчатый процесс, который имеет своей целью уменьшить или компенсировать ущерб для объекта при наступлении неблагоприятных событий.

Ущерб — ухудшение или потеря свойств объекта. Так, если объектом выступает человек, то ущерб может выражаться в виде ухудшения его здоровья или смерти. Потеря свойств имущества выражается в его разрушении, ухудшении потребительских свойств, потере стоимости. В предпринимательской практике ущерб имущественным интересам часто выражается в виде потери или снижения прибыли. Ущерб может быть выражен в натуральном виде (физический) или в стоимостном выражении (экономический) [4; 11].

Основные этапы процесса управления риском отражены на рисунке 3:

*Анализ риска* — начальный этап, имеющий целью получение необходимой информации о структуре, свойствах объекта и имеющихся рисках. Собранной информации должно быть достаточно для того, чтобы принимать адекватные решения на последующих стадиях. Анализ рисков подразделяют на качественный и количественный.

Качественный анализ (выявление) ориентирован на идентификацию факторов, областей и видов рисков. Количественный анализ риска (оценка) позволяет определить размеры отдельных рисков.

Для анализа риска, кроме статистических, используются также расчетно-аналитические и экспертные оценки, повышающие точность прогнозов [3; 327,328].

В таблице 1 представлена характеристика наиболее используемых методов анализа риска.

Т а б л и ц а 1

### Методы анализа рисков

Метод	Характеристика метода
Вероятностный анализ	Предполагают, что построение и расчеты по модели осуществляются в соответствии с принципами теории вероятностей, тогда как в случае выборочных методов это делается путем расчетов по выборкам. Вероятность возникновения потерь определяется на основе статистических данных предшествовавшего периода с установлением области (зоны) рисков, достаточности инвестиций, коэффициента рисков (отношение ожидаемой прибыли к объему всех инвестиций по проекту)
Экспертный анализ	Метод применяется в случае отсутствия или недостаточного объема исходной информации и состоит в привлечении экспертов для оценки рисков. Отобранная группа экспертов оценивает проект и его отдельные процессы по степени рисков
Метод аналогов	Использование базы данных осуществленных аналогичных проектов для переноса их результативности на разрабатываемый проект. Такой метод используется, если внутренняя и внешняя среда проекта и его аналогов имеют достаточное сходство по основным параметрам
Анализ показателей предельного уровня	Определение степени устойчивости проекта по отношению к возможным изменениям условий его реализации
Анализ чувствительности проекта	Метод позволяет оценить, как изменяются результирующие показатели реализации проекта при различных значениях заданных переменных, необходимых для расчета
Анализ сценариев развития проекта	Метод предполагает разработку нескольких вариантов (сценариев) развития проекта и их сравнительную оценку. Рассчитываются пессимистический вариант (сценарий) возможного изменения переменных, оптимистический и наиболее вероятный варианты
Метод построения деревьев решений проекта	Предполагает пошаговое разветвление процесса реализации проекта с оценкой рисков, затрат, ущерба и выгод
Имитационные методы	Базируются на пошаговом нахождении значения результирующего показателя за счет проведения многократных опытов с моделью. Основные их преимущества: прозрачность всех расчетов, простота восприятия и оценки результатов анализа проекта всеми участниками процесса планирования. В качестве одного из серьезных недостатков этого способа необходимо указать существенные затраты на расчеты, связанные с большим объемом выходной информации

*Примечание.* Использованы данные работы [1; 547–548].

Выявление и оценка тесно связаны между собой, и не всегда представляется возможным разделить их на самостоятельные части общего процесса. Более того, часто анализ идет в двух противоположных направлениях — от оценки к выявлению и наоборот. В первом случае уже имеются (зафиксированы) убытки и необходимо выявить причины. Во втором случае на основе анализа системы выявляются риски и возможные последствия.

Затем наступает этап выбора метода воздействия на риски с целью минимизации возможного ущерба в будущем. Как правило, каждый вид риска допускает два-три традиционных способа его уменьшения. Поэтому возникает проблема оценки сравнительной эффективности методов воздействия на риск для выбора наилучшего из них. Сравнение может происходить на основе различных критериев, в том числе экономических.

После выбора оптимальных способов воздействия на конкретные риски появляется возможность сформировать общую стратегию управления всем комплексом рисков предприятия. Это этап принятия решений, когда определяются требуемые финансовые и трудовые ресурсы, происходят постановка и распределение задач среди менеджеров, осуществляется анализ рынка соответствующих услуг, проводятся консультации со специалистами.

Процесс непосредственного воздействия на риск может быть представлен тремя основными способами: снижением, сохранением и передачей риска.

И, наконец, заключительным этапом управления риском является контроль и корректировка результатов реализации выбранной стратегии с учетом новой информации. Контроль состоит в получении информации от менеджеров о произошедших убытках и принятых мерах по их минимизации. Он может выражаться в выявлении новых обстоятельств, изменяющих уровень риска, передаче этих сведений страховой компании, наблюдении за эффективностью работы систем обеспечения безопасности и т.д.

*Специфика принятия решений в условиях риска*

Многие финансовые операции (венчурное инвестирование, покупка акций, селинговые операции, кредитные операции и др.) связаны с довольно существенным риском. Они требуют оценить степень риска и определить его величину.

Степень риска — это вероятность наступления случая потерь, а также размер возможного ущерба от него [5; 31].

Понятие «степень риска» имеет количественную оценку и определяется как произведение вероятности неудачи и предположительной величины затрат [6; 95]:

$$C_r = 0,3 \times P, \tag{1}$$

где  $C_r$  — степень риска; 0,3 — вероятность наступления события (условно взятая как 0,3);  $P$  — размер затрат.

Степень риска характеризуется в суммовом и процентном выражении. Поэтому различают абсолютный и относительный риск. Поскольку размеры капитала предприятий, сроки их существования далеко не одинаковы, относительный риск, как правило, рассчитывают, показывая «тяжесть» понесенного ущерба либо величину выигрыша.

Обычно принятие решений в условиях риска имеет некоторую специфику (рис. 4).

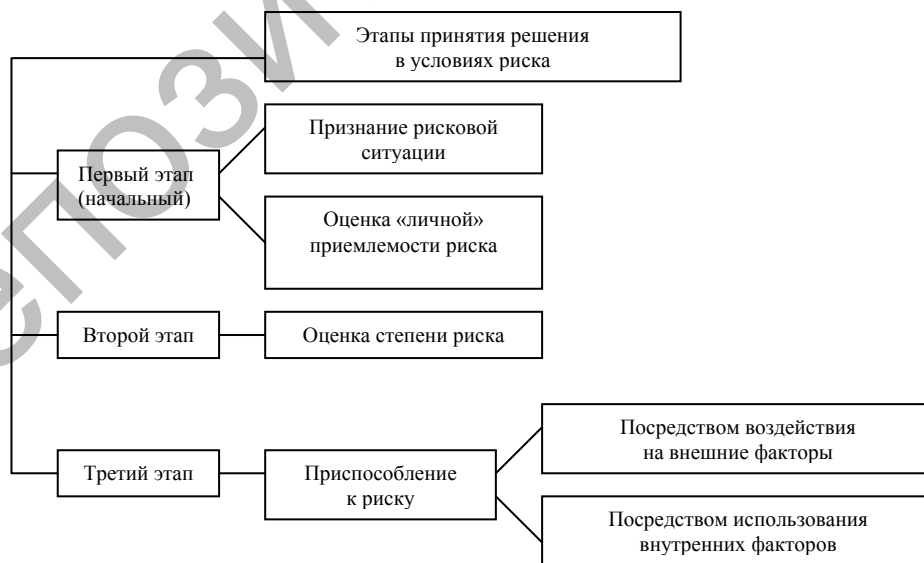


Рис. 4. Схема управленческого поведения при принятии решений в условиях риска (данные работы [6; 98])

В частности, на начальном этапе происходит признание рискованной ситуации и оценивается возможность принятия ее для конкретного менеджмента. На втором этапе производится оценка степени риска; третий этап характеризуется конкретными действиями в сложившихся условиях (приспособление к риску), которые могут охватывать как внутреннюю, так и внешнюю сферы деятельности фирмы (предприятия).

Существуют понятия «оправданный» и «неоправданный» риск. Оправданный риск — это прежде всего обоснованный риск, инициативное решение, основанное на соотношении возможных потерь и приобретений. Выполненные расчеты позволяют сделать вывод о мере допустимого риска.

Как правило, различают экономические и правовые границы риска. Экономические границы риска схематически приведены на рисунке 5.

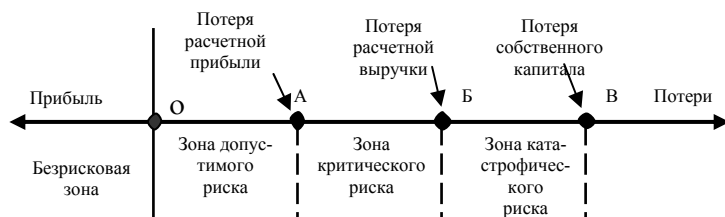


Рис. 5. Экономические границы риска (данные работы [7; 256])

Как видно из рисунка 5, экономический риск имеет четыре зоны. Область, где потери не предвидятся, называется безрисковой, т.е. практически это область прибыльной деятельности предприятия. Зона допустимого риска — это область, в пределах которой данный вид бизнеса сохраняет свою целесообразность, так как возможные потери в ней меньше ожидаемой прибыли. Граница этой зоны (точка А) соответствует величине потерь, равной расчетной прибыли от деятельности компании.

Более опасной является зона критического риска, так как в ее пределах (в точке Б) компания рискует потерять не только прибыль, но и всю выручку (т.е., кроме потери прибыли, еще и не возместить все затраты на производство и реализацию продукции).

Еще более экстремальным является риск, называемый катастрофическим. В его крайней правой точке В компания теряет не только средства, инвестированные в конкретную сделку, но и весь свой капитал, что неизбежно ведет к экономическому краху, банкротству, ликвидации бизнеса, распродаже имущества.

Типичный характер кривой вероятностей возникновения потерь представлен на рисунке 6.

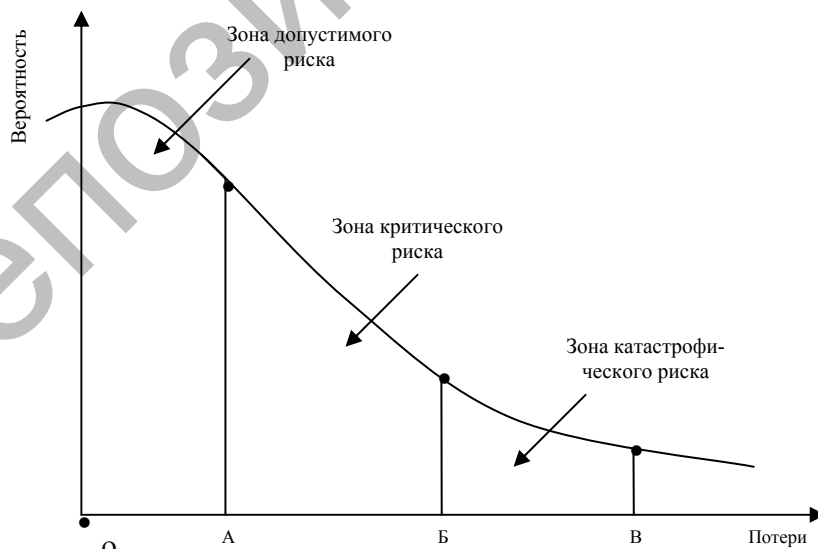


Рис. 6. Типичная кривая распределения вероятности потерь (данные работы [7; 257])

В практической деятельности ряда фирм (предприятий) используется шкала допустимого риска, включающая определенные его параметры (табл. 2).

Т а б л и ц а 2

**Шкала допустимого риска**

№ п/п	Вид риска	Величина (коэффициент) риска (в %)
1	Незначительный	До 5
2	Малый	5–10
3	Средний	11–20
4	Повышенный	21–30
5	Азартный	Свыше 30

*Примечание.* Использованы данные работы [6; 97].

С учетом сложившейся практики при принятии большинства управленческих решений исходят из «среднего» уровня риска в пределах 20 %, хотя в экстраординарных хозяйственных ситуациях выбор линии поведения руководителя относительно риска может быть и иным.

*Научно обоснованная классификация рисков*

Эффективность организации управления риском во многом определяется его классификацией.

Под классификацией риска следует понимать распределение риска на конкретные группы по определенным признакам для достижения поставленных целей.

Научно обоснованная классификация риска позволяет четко определить место каждого риска в их общей системе. Она создает возможности для эффективного применения соответствующих методов, приемов управления риском. Каждому риску соответствует своя система приемов управления риском.

Вообще риск присущ любой сложной хозяйственной ситуации, каких в деятельности предприятия (фирмы, компании) может быть множество. Поэтому виды рисков, прежде всего, могут различаться по источнику, причинам возникновения, в зависимости от необходимости страхования (рис. 7).

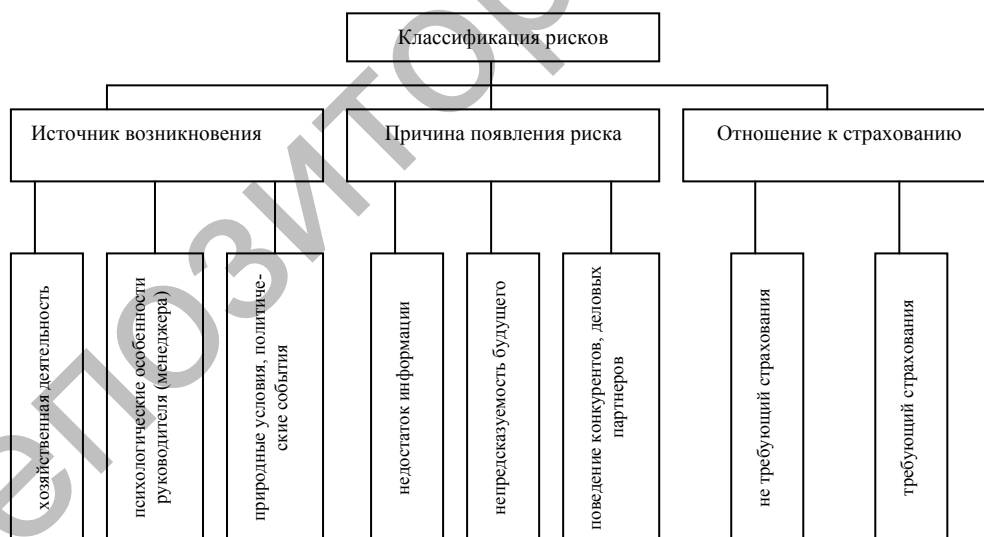


Рис. 7. Классификация рисков по различным признакам (данные работы [6; 94])

В целом классификационная система рисков включает группу, категории, виды, подвиды и разновидности рисков (рис. 8).

В зависимости от возможного результата (рискового события) риски можно поделить на две большие группы: чистые и спекулятивные [5; 22–27].

Чистые риски означают возможность получения отрицательного или нулевого результата. К ним относятся: природно-естественные, экологические, политические, транспортные и часть коммерческих рисков (имущественные, производственные, торговые).

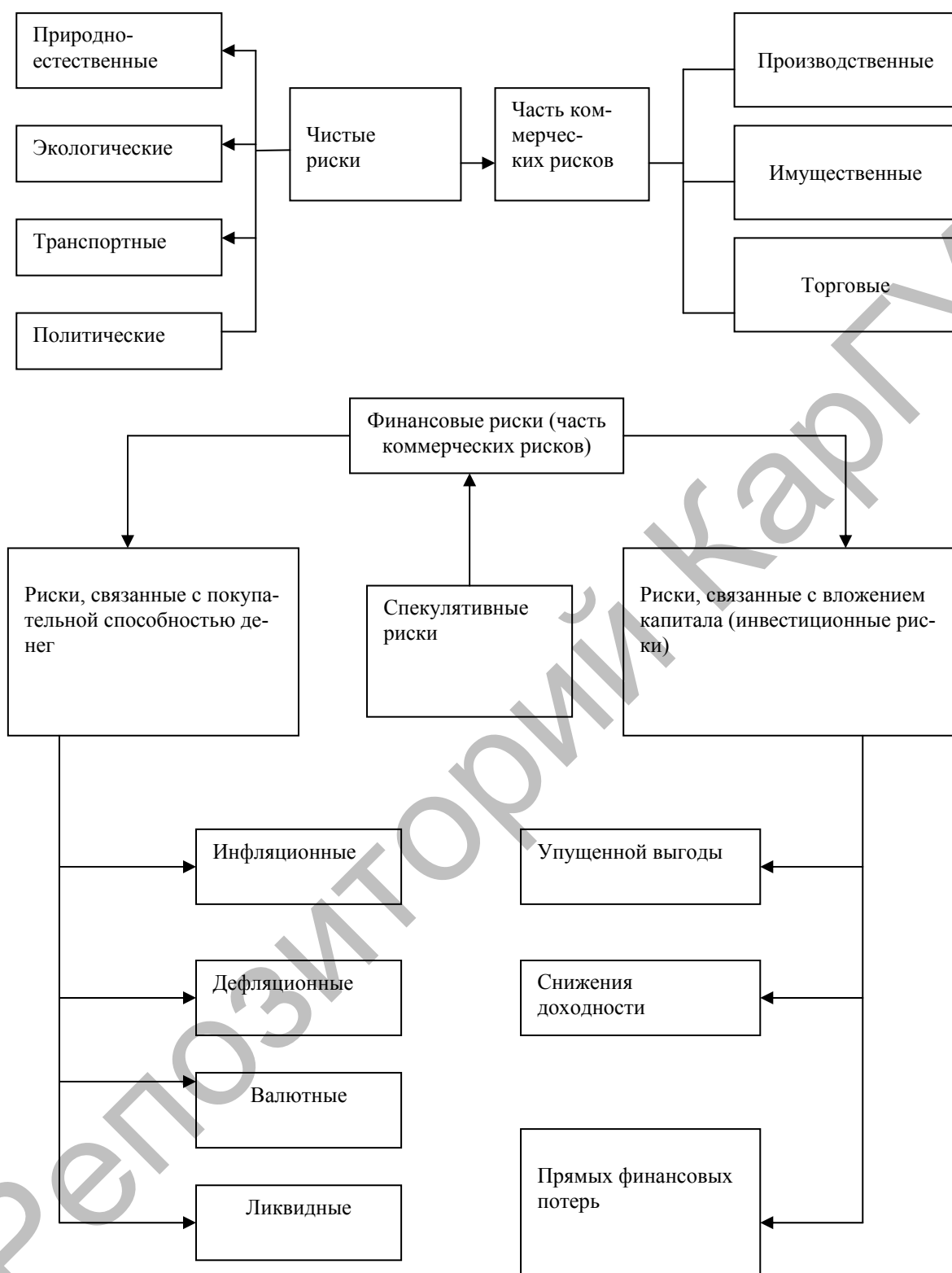


Рис. 8. Классификация видов рисков по совокупности признаков (предлагается автором на основе обобщения литературных источников)

Спекулятивные риски выражаются в возможности получения как положительного, так и отрицательного результата. К ним относятся финансовые риски, являющиеся частью коммерческих рисков.

В зависимости от основной причины возникновения рисков (базисный или природный риск) они делятся на следующие категории: природно-естественные, экологические, политические, транспортные, коммерческие.

К природно-естественным относятся риски, связанные с проявлением стихийных сил природы: землетрясение, наводнение, буря, пожар, эпидемия и т.п.

Экологические риски — это риски, связанные с загрязнением окружающей среды.

Политические риски связаны с политической ситуацией в стране и деятельностью государства. Политические риски возникают при нарушении условий производственно-торгового процесса по причинам, непосредственно не зависящим от хозяйствующего субъекта.

Транспортные риски — это риски, связанные с перевозками грузов транспортом: автомобильным, морским, речным, железнодорожным, самолетами и т.д.

Коммерческие риски представляют собой опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Они означают неопределенность результатов от данной коммерческой сделки.

По структурному признаку коммерческие риски делятся на имущественные, производственные, торговые, финансовые.

Имущественные риски — это риски, связанные с вероятностью потерь имущества предпринимателя по причине кражи, диверсии, халатности, перенапряжения технической и технологической систем и т.п.

Производственные риски — риски, связанные с убытком от остановки производства вследствие воздействия различных факторов, и прежде всего с гибелью или повреждением основных и оборотных фондов (оборудование, сырье, транспорт и т.п.), а также риски, связанные с внедрением в производство новой техники и технологии.

Торговые риски представляют собой риски, связанные с убытком по причине задержки платежей, отказа от платежа в период транспортировки товара, непоставки товара и т.п.

Финансовые риски связаны с вероятностью потерь финансовых ресурсов (т.е. денежных средств) и подразделяются на два вида: связанные с покупательной способностью денег, с вложением капитала (инвестиционные риски).

К рискам, связанным с покупательной способностью денег, относятся следующие разновидности: инфляционные и дефляционные, валютные риски, риски ликвидности.

Инфляционный — это риск того, что при росте инфляции получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут. В таких условиях предприниматель несет реальные потери.

Дефляционный — риск того, что при росте дефляции происходит падение уровня цен, ухудшение экономических условий предпринимательства и снижение доходов.

Валютные риски представляют собой опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой, при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций.

Риски ликвидности связаны с возможностью потерь при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительской стоимости.

Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды: упущенной выгоды, снижения доходности, прямых финансовых потерь.

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

Риск снижения доходности может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по вкладам и кредитам.

Портфельные инвестиции связаны с формированием инвестиционного портфеля и представляют собой приобретение ценных бумаг и других активов. Термин «портфельный» происходит от итальянского *portofoglio*, означает совокупность ценных бумаг, которые имеются у инвестора.

Риск снижения доходности включает следующие разновидности: процентные и кредитные риски.

К процентным рискам относится опасность потерь коммерческими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными институтами, селинговыми (от англ. *selling* — продажа) компаниями в результате повышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам. К процентным рискам относятся также риски потерь, которые могут понести инвесторы в связи с изменением дивидендов по акциям, процентных ставок на рынке по облигациям, сертификатам и другим ценным бумагам.

Кредитный риск возникает из-за невыполнения обязательств вследствие недобросовестности, некомпетентности, неблагоприятной общей конъюнктуры. Виды кредитных рисков — торговый и банковский (неуплата долга, неплатежеспособность). Причины кредитных рисков — спад в отраслях, спад спроса на продукцию, невыполнение договоров, форс-мажор. Он может быть деловым, обусловленным недостатком деловых способностей предпринимателей; моральным — зависящим от их личных качеств; имущественным, вызванным отсутствием у заемщика собственных активов.

Кредитный риск может быть также разновидностью рисков прямых финансовых потерь.

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

Биржевые риски — это опасность потерь от биржевых сделок: риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы и т.п.

Селективные риски (лат. *selectio* — выбор, отбор) — это возможность неправильного выбора видов вложения капитала, вида ценных бумаг для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг при формировании инвестиционного портфеля.

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

### *Приемы риск-менеджмента*

Приемы риск-менеджмента представляют собой приемы управления риском. Они состоят из средств разрешения рисков и приемов снижения степени риска. Средствами разрешения рисков являются избежание их, удержание, передача, снижение степени [5; 63].

Избежание риска означает простое уклонение от мероприятия, связанного с риском, однако для инвестора это зачастую означает отказ от прибыли.

Удержание риска — это оставление риска за инвестором, т.е. на его ответственности. Так, инвестор, вкладывая венчурный капитал, заранее уверен, что возможную его потерю он может покрыть за счет собственных средств.

Передача риска означает, что инвестор передает ответственность за риск кому-то другому, например страховой компании. В данном случае передача риска произошла путем страхования риска.

Снижение степени риска — это сокращение вероятности и объема потерь.

Для снижения степени риска применяются различные приемы.

В целом, как считают специалисты [1; 548,549], все методы, позволяющие минимизировать риски, можно разделить на три группы:

1. *Диверсификация, или распределение рисков* (распределение усилий компании между видами деятельности, результаты которых непосредственно не связаны между собой), позволяющая распределить риски между участниками проекта или отдельными обособленными видами деятельности компании. Распределение рисков является эффективным способом их снижения. Теория надежности показывает, что с увеличением количества параллельных звеньев в системе вероятность отказа в ней снижается пропорционально количеству таких звеньев, поэтому распределение рисков повышает надежность достижения результата.

2. *Резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов* представляет собой способ борьбы с риском, предусматривающий установление соотношения между потенциальными рисками, влияющими на стоимость проекта, и размером расходов, необходимых для преодоления сбоев в выполнении проекта.

Величина резерва должна быть равна величине колебания параметров системы во времени или превышать ее. В этом случае затраты на резервы должны быть всегда ниже издержек (потерь), связанных с восстановлением отказа. Зарубежный опыт допускает увеличение стоимости проекта от 7 до 12 % за счет резервирования средств на форс-мажор. Резервирование средств предусматривает установление соотношения между потенциальными рисками, изменяющими стоимость проекта, и размером расходов, связанных с преодолением нарушений в ходе его реализации.

Минимизация рисков всегда увеличивает затраты, но зато увеличивает и прибыль.

3. *Страхование рисков*. Страхование — это система мер по защите интересов физических и юридических лиц за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов. Эти фонды находятся в распоряжении страховщика, который принимает на себя обязанность при

возникновении страхового случая возместить застраховавшемуся лицу полностью или частично его ущерб, т.е. стоимость уничтоженного или утраченного имущества, определяемую на основе оценки.

Сумма, выплачиваемая для возмещения ущерба страхового случая, получила название страховое возмещение.

Страхование оказывает благоприятное воздействие на предпринимательскую деятельность, ибо страхователь получает уверенность, что при наступлении ущерба получит необходимую компенсацию. Это позволяет более активно действовать на рынке и развивать свой бизнес.

Различают следующие виды страхования в бизнесе [2; 373]:

1) личное страхование, например, страхование работников предприятий с особо опасными условиями труда;

2) имущественное страхование. Его объектами являются товарно-материальные ценности и имущественные интересы страхователей;

3) страхование экономических рисков. Оно позволяет оградить собственность от потенциальных опасностей природного и производственного характера;

4) страхование гражданской ответственности. Оно помогает лицу, виновному в причинении кому-то ущерба, возместить его.

Эффективность методов снижения рисков определяется с помощью следующего алгоритма [1; 549,550]:

- рассматривается риск, имеющий наибольшую важность для компании;
- определяется перерасход средств с учетом вероятности наступления неблагоприятного события;
- определяется перечень возможных мероприятий, направленных на уменьшение вероятности и опасности рисков события;
- определяются дополнительные затраты на реализацию предложенных мероприятий;
- сравниваются требуемые затраты на реализацию предложенных мероприятий с возможным перерасходом средств вследствие наступления рисков события;
- принимается решение об осуществлении или отказе от противорисковых мероприятий;
- процесс сопоставления вероятности и последствий рисков событий с затратами на мероприятия по их снижению повторяется для следующего по важности риска.

Таким образом, риск-менеджмент — это особый вид деятельности, направленный на смягчение воздействия рисков на конечные результаты деятельности компании (предприятия, фирмы), реализации проекта. Риск-менеджмент — новое для казахстанской экономики явление, которое появилось при переходе экономики к рыночной системе хозяйствования.

#### Список литературы

1. Мазур И.И. и др. Корпоративный менеджмент: Учеб. пособие. — М.: Изд-во «Омега - Л», 2008. — 781 с.
2. Курс менеджмента: Учеб. пособие / Под ред. Д.Д.Вачугова. — Ростов н/Д.: Изд-во «Феникс», 2003. — 512 с.
3. Теория системного менеджмента: Учебник / Под общ. ред. П.В.Журавлева, Р.С.Седегова, В.Г.Янчевского. — М.: Изд-во «Экзамен», 2002. — 512 с.
4. Хохлов И.В. Управление риском: Учеб. пособие. — М.: ЮНИТИ - ДАНА, 1999. — 239 с.
5. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. — М.: Финансы и статистика, 1996. — 192 с.
6. Основы менеджмента: Учеб. пособие. — М.: Издат. дом «Дашков и К°», 2000. — 176 с.
7. Иванов И.Н. Менеджмент корпорации: Учебник. — М.: ИНФРА - М, 2004. — 368 с.