



ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Посвящается 95–летию Финансового университета

**Н. А. Пименов**

# **УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В СИСТЕМЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ**

**УЧЕБНИК И ПРАКТИКУМ**

Под общей редакцией **В. И. Авдийского**

*Допущено Учебно–методическим отделом высшего образования в качестве учебника для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям*

**Книга доступна в электронной библиотечной системе  
[biblio-online.ru](http://biblio-online.ru)**

**Москва • Юрайт • 2016**

УДК 33  
ББК 65.261я73  
П32

**Автор:**

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

**Ответственный редактор:**

**Авдийский Владимир Иванович** — доктор юридических наук, профессор, декан факультета анализа рисков и экономической безопасности Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

**Рецензенты:**

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

*Нестеренко Ю. Н.* — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой финансов и кредита РГГУ;

*Сидоров М. Н.* — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой стратегического и корпоративного менеджмента РЭУ им. Г. В. Плеханова.

**Пименов, Н. А.**

П32 Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности : учебник и практикум / Н. А. Пименов ; под общ. ред. В. И. Авдийского. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 413 с. — Серия : Бакалавр. Базовый курс.

ISBN 978-5-9916-3110-5

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

Учебник соответствует требованиям Федерального государственного образовательного стандарта высшего профессионального образования третьего поколения.

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

УДК 33  
ББК 65.261я73

ISBN 978-5-9916-3110-5

© Пименов Н. А., 2013

© ООО «Издательство Юрайт», 2016

## Оглавление

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

### Раздел I. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

<b>Глава 1. Содержание и сущность финансовых рисков ...</b>	<b>13</b>
1.1. Финансовый риск как объект финансового управления ...	13
1.2. Классификация финансовых рисков .....	23
1.3. Финансовая устойчивость и безопасность.....	37
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	51
<i>Тесты и упражнения</i> .....	51
<b>Глава 2. Управление финансовыми рисками .....</b>	<b>54</b>
2.1. Процесс управления финансовыми рисками.....	54
2.2. Диагностика рисков: идентификация и оценка.....	69
2.3. Карта рисков как инструмент управления.....	80
2.4. Методы управления рисками.....	94
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	111
<i>Тесты и упражнения</i> .....	111

### Раздел II. МИНИМИЗАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

<b>Глава 3. Контроль финансовых инструментов и финансовых ресурсов .....</b>	<b>119</b>
3.1. Учет финансовых инструментов.....	119
3.2. Контроль финансовой отчетности .....	137
3.3. Контроль дебиторской задолженности .....	149
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	168
<i>Тесты и упражнения</i> .....	168
<b>Глава 4. Страхование финансовых рисков.....</b>	<b>172</b>
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	187
<i>Тесты и упражнения</i> .....	187

<b>Глава 5. Регулирование отдельных финансовых рисков .....</b>	<b>191</b>
5.1. Кредитные риски .....	191
5.2. Валютные риски.....	208
<i>Вопросы для самоконтроля .....</i>	<i>222</i>
<i>Тесты и упражнения .....</i>	<i>223</i>

### **Раздел III. ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ НАЛОГОВЫМИ РИСКАМИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ**

<b>Глава 6. Критерии и индикаторы налоговых рисков в системе экономической безопасности .....</b>	<b>229</b>
6.1. Критерии и индикаторы, связанные с исполнением обязанностей налогоплательщика и налогового агента ...	232
6.2. Общедоступные критерии налоговых рисков.....	240
<i>Вопросы для самоконтроля .....</i>	<i>251</i>
<i>Тесты и упражнения .....</i>	<i>251</i>
<b>Глава 7. Риски хозяйствующих субъектов, связанные с налоговым контролем.....</b>	<b>256</b>
<i>Вопросы для самоконтроля .....</i>	<i>271</i>
<i>Тесты и упражнения .....</i>	<i>271</i>
<b>Глава 8. Риски признания налоговой выгоды необоснованной .....</b>	<b>278</b>
<i>Вопросы для самоконтроля .....</i>	<i>292</i>
<i>Тесты и упражнения .....</i>	<i>292</i>
<b>Глава 9. Налоговые риски со стороны контрагентов .....</b>	<b>297</b>
9.1. Риски со стороны покупателей и поставщиков.....	297
9.2. Проявление должной осмотрительности и осторожности при выборе контрагента .....	305
<i>Вопросы для самоконтроля .....</i>	<i>320</i>
<i>Тесты и упражнения .....</i>	<i>321</i>
<b>Глава 10. Налоговое планирование .....</b>	<b>325</b>
<i>Вопросы для самоконтроля .....</i>	<i>336</i>
<i>Тесты и упражнения .....</i>	<i>336</i>
<b>Глава 11. Оптимизация налоговых платежей: схемы и риски .....</b>	<b>340</b>
11.1. Оптимизация НДС.....	340
11.2. Оптимизация налога на прибыль.....	344
11.3. Оптимизация налога на имущество .....	361
11.4. Оптимизация транспортного налога.....	370
<i>Вопросы для самоконтроля .....</i>	<i>381</i>
<i>Мини-кейсы .....</i>	<i>382</i>

<b>Глава 12. Особенности обжалования ненормативных актов налоговых органов, действий или бездействий их должностных лиц .....</b>	<b>390</b>
<i>Вопросы для самоконтроля .....</i>	<i>407</i>
<i>Тесты .....</i>	<i>407</i>
<b>Заключение .....</b>	<b>410</b>
<b>Литература .....</b>	<b>411</b>

## Список принятых сокращений

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

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

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

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

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

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

**Росстат** — Федеральная служба государственной статистики

**ФМС России** — Федеральная миграционная служба Российской Федерации

**ФНС России** — Федеральная налоговая служба Российской Федерации

**ФСФР России** — Федеральная служба по финансовым рынкам

**БКИ** — бюро кредитных историй

**КИР** — ключевые индикаторы риска

**КОНР** — критерии оценки налоговых рисков

**МБС** — международный бухгалтерский стандарт

**МСФО** — международные стандарты финансовой отчетности

**СУР** — система управления рисками

**ART** — альтернативный перенос рисков

## Введение

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

В результате освоения дисциплины студент должен:

### ***знать***

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

### ***уметь***

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

### ***владеть***

- навыками выявления наиболее опасных зон финансовых рисков для конкретного хозяйствующего субъекта;
- методами анализа информации внешних и внутренних факторов финансовых рисков;

- способами подготовки управленческих решений, направленных на минимизацию финансовых рисков.

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

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

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

В основе материала учебника лежат базовые понятия экономической безопасности, такие как критерии, индикаторы, пороговые значения. Учебник, безусловно, не охватывает все виды финансовых рисков хозяйствующих субъектов. Выбор кредитных, валютных и налоговых рисков обусловлен прежде всего высокой степенью их потенциальной опасности,



а следовательно, и большой значимостью для хозяйствующих субъектов. Финансовые риски рассматриваются с позиций анализа рисков, возникающих в различных сферах финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов и использования инструментов системы экономической безопасности по их предотвращению и минимизации. Излагая материал в представленной последовательности, надеемся, что данный учебник поможет преподавателям и студентам сформировать целостное представление о системе управления финансовыми рисками.



**Раздел I**  
**МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ**  
**ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ**  
**ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ**  
**ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ**  
**СУБЪЕКТОВ**





# Глава 1

## СОДЕРЖАНИЕ И СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ

---

В результате освоения данной главы студент должен:

**знать**

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

**уметь**

• раскрывать содержание основных угроз финансовой безопасности;

- предвидеть последствия финансового риска;

**владеть**

- навыками анализа содержания причин и факторов риска.
- 

### 1.1. Финансовый риск как объект финансового управления

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

Простейший способ поставить в тупик бизнесмена — спросить его: «Как вы относитесь к риску?» Первая реакция будет негативной: «Риски мешают работать. Если бы не риски, то дела шли бы прекрасно...» Но если продолжить разговор, то выяснится, что вместе с рисками исчезнут не только помехи для бизнеса, но и сам бизнес. Парадокс? Отнюдь нет, ведь риск — это единственная среда обитания шанса, фортуны и успеха, в других условиях они не живут.

Поэтому главным в бизнесе является не тотальное уничтожение рисков, а точечные и системные воздействия на каждый из них, способствующие превращению проблем в развитие и успех проекта в целом. Зададим другой вопрос, обращенный к представителям бизнеса: «Какие риски наиболее опасны для бизнеса?» Первая реакция: «Нестабильная экономическая и политическая ситуация, пробелы в законодательстве, коррумпированность чиновников, криминал, ненадежность поставщиков...» Однако если копнуть глубже, то выяснится, что все эти внешние риски составляют не более четверти от всех рисков финансовых проектов в целом. Остальные 75% — риски внутренние, находящиеся внутри команды проекта и компании. Внутренними причинами предпринимательских рисков часто являются несовершенство структуры фирмы, ошибки управления бизнесом, отсутствие у персонала мотивации на добросовестный труд, а часто даже саботаж, вредительство, воровство, предательство сотрудников и др.

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

В Европе уже в средневековье термин «риск» употреблялся в связи с мореплаванием и морской торговлей. Мореходы подразумевали под риском потенциальную опасность для своих судов, исходящую от стихии и пиратов. У Адама Смита и других англоязычных ученых для обозначения рискованных действий часто практиковалось слово «hazard» — (опасность). Термин «risk» начал употребляться в двадцатых годах XIX в. при проведении страховых операций и лишь в XX в. прочно укрепился в научной литературе и экономической жизни<sup>1</sup>.

В целях уточнения понятия «риск» обратимся к морфологии этого слова. Морфология слова «риск» подразумевает не столько его конечное состояние, результат, сколько определенное действие, определенный процесс. Для комментария обратимся к словарю В. И. Даля: «Рисковать — значит

---

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

пускаться наудачу, на неверное дело, наудалую, отважиться, идти на авось, делать что-либо без верного расчета, подвергаться случайности, действовать смело, предприимчиво, надеясь на счастье, ставить на кон»<sup>1</sup>. Смысловую нагрузку данных слов можно разделить на две составляющие: начало действия и неполная уверенность в успешном результате. Но в любом случае грамматическое значение рассматриваемого понятия «риск» подразумевает процесс, действие, деятельность. Процессный подход содержится и в определении А. С. Шапкина: «Риск — деятельность, связанная с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели»<sup>2</sup>.

В современном мире под риском, чаще всего, понимают результат, связанный с вероятностью потерь. К примеру, Б. А. Лагоша определяет риск как вероятность (угрозу) потери лицом или организацией части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления определенной производственной и финансовой политики<sup>3</sup>.

Т. Я. Нерсисян под риском понимает вероятность понести убыток или упустить выгоду<sup>4</sup>.

В «Финансово-кредитном энциклопедическом словаре» под редакцией А. Г. Грязновой указывается на то, что риск — это вероятность наступления событий с негативными последствиями; опасность возникновения непредвиденных потерь, убытков, недополучения доходов, прибыли по сравнению с планируемым вариантом<sup>5</sup>.

---

<sup>1</sup> *Даль В. И.* Иллюстрированный толковый словарь живого великорусского языка. М. : Белый город, 2007. С. 408.

<sup>2</sup> *Шапкин А. С.* Теория риска и моделирование рискованных ситуаций : учебник / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. М. : Дашков и К°, 2007. С. 33.

<sup>3</sup> Моделирование рискованных ситуаций в экономике и бизнесе : учеб. пособие / А. М. Дубров, Б. А. Лагоша, Е. Ю. Хрусталева, Т. П. Барановская ; под ред. Б. А. Лагоши. 2-е изд., перераб. и доп. М. : Финансы и статистика, 2003. С. 12.

<sup>4</sup> *Нерсисян Т. Я.* Предпринимательство : словарь-справочник. М. : Анкил, 2007. С. 566.

<sup>5</sup> Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А. Г. Грязновой. М. : Финансы и статистика, 2004. С. 845.

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

Как было упомянуто выше, понятие «риск» неразрывно связано с понятием «неопределенность». При этом под неопределенностью обычно понимают недостаточную полноту, точность информации о какой-либо деятельности или ее результатах. Неопределенность объективно присуща любой финансово-хозяйственной деятельности экономического субъекта. Неопределенность характеризуется тем, что невозможно точно и полно учесть всю информацию в процессе деятельности. В результате осуществления рискованной деятельности руководство предприятия не может с высокой степенью уверенности спрогнозировать вероятность наступления того или иного положительного или негативного результата. Всегда существует фактор случайности, который может в корне изменить намечающуюся тенденцию развития событий. При этом воздействие фактора случайности на ожидаемый результат деятельности может быть как отрицательным, так и положительным (например, получение неожиданной сверхприбыли).

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

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

- возможность отклонения от предполагаемой цели, ради которой осуществлялась выбранная альтернатива;
- вероятность достижения желаемого результата;



- отсутствие уверенности в достижении поставленной цели;
- возможность материальных, нравственных и др. потерь, связанных с осуществлением выбранной в условиях неопределенности альтернативы.

Таким образом, выделяют следующие черты, присущие риску:

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

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

Как правило, все виды рисков взаимосвязаны и оказывают влияние на деятельность предпринимателя. При этом изменение одного вида риска может вызывать изменение большинства остальных<sup>2</sup>.

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

Все обстоятельства, которые влияют на вероятность переходов между элементами структуры риска и (или) на способ их реализации, мы объединим общим названием «*факторы риска*». Брошенная спичка имеет больше шансов вызвать пожар, если упадет на горючее покрытие, колебание курса валюты окажет воздействие на предприятие, закупающее сырье за эту валюту, тренированный человек успеет сгруппироваться и не получит травм при падении. Эти обстоятельства (материал покрытия, структура закупок, натрениро-

---

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

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

ванность) сами по себе не являются причиной наступления опасного события, не оказывают воздействия на объект, не приводят к последствиям. Но только они способствуют или, наоборот, затрудняют реализацию риска. К факторам риска могут относиться как свойства самого объекта, так и свойства окружающей среды. Исходя из этого, можно дать следующее определение фактору риска. *Фактор риска* — обстоятельство, влияющее на вероятность или последствия реализации риска, но не являющееся его непосредственной причиной.

Принимая управленческие решения, руководство предприятия должно обязательно выявить и оценить риски, связанные с финансово-хозяйственной деятельностью. Как мы уже отмечали, деятельность хозяйствующих субъектов окружена многочисленными рисками. Одними из самых существенных в настоящее время являются финансовые риски.

Нестабильная экономическая среда, внутри которой действуют хозяйствующие субъекты, предполагает необходимость систематического анализа финансового состояния. При этом основным объектом исследования должны стать финансовые риски предприятия и возможные пути снижения их воздействия. Накопленный в процессе эволюции экономической мысли теоретический арсенал позволяет довольно разносторонне охарактеризовать природу риска в целом и финансового риска в частности. В связи с этим представляется целесообразным комплексно рассмотреть основные сущностные характеристики и особенности финансового риска в свете уже накопленного теоретического арсенала и сформулировать на этой основе более полное его определение.

Финансовый риск хозяйствующего субъекта отражают перечисленные ниже основные характеристики.

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

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

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

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

менеджера, принимающего решение. Там где нет альтернативы выбора, нет и самого понятия финансового риска.

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

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

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

а) относительную частоту наступления события в серии наблюдений;

б) степень уверенности наблюдателя в том, что некоторое событие произойдет. Для высокой степени уверенности вероятность близка к единице.

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

Если у случайного события существуют два возможных неблагоприятных исхода, один из которых приводит к потере денег, а другой — к потере времени, то, чтобы можно было их

сравнивать, необходимо привести последствия к одной единице измерения. В данном случае либо к деньгам (тогда второй исход надо оценить, например, как сумму денег, которые можно было бы заработать за это время), либо ко времени (тогда первый исход можно выразить как количество времени, которое потребуется, чтобы заработать столько денег).

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

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

*8. Ожидаемая неблагоприятность последствий.* Как отмечено выше, последствия финансового риска могут характеризоваться как позитивными, так и негативными результатами

финансовой деятельности. Однако в теории и в хозяйственной практике уровень финансового риска оценивается, прежде всего, размерами возможного экономического ущерба. Этот экономический ущерб в процессе реализации финансового риска может принимать различные формы — потерю прибыли, дохода, части или всей суммы капитала предприятия. В финансовой практике этот экономический ущерб всегда оценивается в денежном измерении.

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

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

Рассмотренные основные существенные характеристики финансового риска позволяют сформулировать его следующим образом: *финансовый риск предприятия* представляет собой результат выбора его собственниками или менеджерами альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности экономического ущерба (финансовых потерь) в силу неопределенности условий его реализации<sup>1</sup>.

---

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

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

## **1.2. Классификация финансовых рисков**

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

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

Во-первых, классификация нужна для облегчения процесса выявления рисков. На любой объект одновременно воздействует большое количество разнородных рисков. Если попытаться составить их список бессистемно, то скорее всего некоторые из рисков будут пропущены или, наоборот, отмечены несколько раз, но с разными названиями. Поэтому разумно изначально разделить все множество по каким-либо признакам и далее целенаправленно выявлять риски