

## Лекция Определение риска

Как отмечают Р. Хеберт и А. Линк, американские исследователи исторического развития предпринимательских концепций, место риска в теории предпринимательства - тема, по которой авторы, как в прошедшем, так и в реальном показали не достаточно склонности к согласию.

Совместно с тем, анализ риска и неопределенности в предпринимательстве стал обязательным элементом и инвентарем исследования.

В первый раз понятие риска в качестве функциональной свойства предпринимательства было выдвинуто в XVII в. Французским экономистом шотландского происхождения Р. Кантильоном. Он разглядывал бизнесмена как фигуру, принимающую решения и удовлетворяющую свои интересы в условиях неопределенности.

Прибыли и утраты бизнесмена есть следствия риска и неопределенности, провождающим его решения. Сама прибыль либо доход зависят от различия меж вполне определенной закупочной ценой факторов производства либо продуктов, и той неопределенной ценой, по которой их либо результирующий продукт можно будет реализовать.

Бизнесмен постоянно улавливает движение цен и соответственно способности прибыли и тем самым служит субъектом процесса установления баланса меж спросом и предложением на разных рынках.

В целом же, по признанию знатных экономистов, работа Р.Кантильона в первый раз вывела бизнесмена в центр рыночной системы, практически стала началом научного подхода к предпринимательской теме, заложив целый ряд базовых основ для последующих теоретических исследований в этом направлении.

Развитие концепции риска - важнейшего элемента предпринимательской функции - до этого всего связано с исследованиями природы дохода бизнесмена. Последователи Р. Кантильона в оценке риска как значимой свойства придерживались в принципе схожих взглядов, а конкретно: предпринимательский доход либо его часть в той либо другой форме является платой за риск и отменно различается от дохода (прибыли) на авансированный капитал и заработной платы.

Представитель германской классической школы XIX в. Й. Фон Тюнен, пытаясь найти величину предпринимательского дохода либо "выигрыша", прямо связывал его появление с предпринимательским риском. При этом исходной предпосылкой, считал Тюнен, является то событие, что "... не существует таковой страховой компании, которая застрахует от хоть какого вида риска, связанного с делом. Постоянно часть риска обязан брать на себя бизнесмен".

Выявление дохода бизнесмена относительно теории риска в первый раз, хотя и в неявной форме, вводит в экономический анализ предпринимательской функции понятие вмененных утрат либо прибылей в

итоге неиспользования альтернативного курса действий (opportunity costs). По Тюнену, ожидания бизнесмена отражают сознательный выбор в пользу неопределенной, чреватой риском утрат, ситуации. В случае неблагоприятной для него ситуации он может утратить все в разлнчнне от служащего. Таковым образом, в описанной германским экономистом ситуацие, выигрыш обязан быть как минимум равен доходу служащего, но бизнесмен рискует, и чем больше этот риск, тем больше обязан быть выигрыш по сравнению с возможными потерями, т.е. С минимальным доходом.

Риск, по Ф. Найту, представляет собой объективную возможность того либо другого действия, и может быть выражен количественно, в частности, в виде математически вероятностного распределения доходов. Чем больше возможность обычного отличия от ожидаемой величины при таком распределении, тем меньше риск, и напротив.

В то же время существует неопределенность, значащая, что ожидаемый доход в принципе может быть получен, но возможность такого действия нельзя измерить либо просчитать. К таковым ситуациям Ф. Найт относил, к примеру, невозможность предсказать поведение либо направленность потребительского спроса.

Риск, измеренный вероятностным распределением, следует относить к категории страхуемых заблаговременно. Конкретно риск как такой учитывается в начальных инвестиционных решениях и преобразуется, по словам Ф. Найта, в "неизменный элемент издержек" в виде страховки. В таком качестве риск не может являться фактором неопределенности для бизнесмена и, соответственно, служить предпосылкой его прибыли либо утрат.

К настоящему времени в экономической теории еще не создано общепринятой классификации рисков. Это связано с тем, что на практике существует огромное число разных проявлений риска, причем, в силу традиции один и тот же вид риска может обозначаться различными определениями. Не считая того, часто оказывается очень сложным верно разграничивать отдельные виды риска.

В общем случае опасности классифицируются по масштабу собственного проявления. При открытой рыночной системе иерархическая граница меж макро-, мезо-, и микроуровнями уничтожается благодаря общности и связанности интересов продавцов и покупателей на рынках продуктов и услуг. В условиях современной русской экономики, благодаря её специфике, границы меж различными уровнями пока достаточно четкие.

Для макроуровня характерен страховой риск – возможность конфигурации текущих и будущих экономических, социально-политических и фискально-монетарных условий наружной системы и её составляющих, в той либо другой степени, в которой они могут повлиять на способность страны, отдельных отраслей и компаний отвечать по взятым на себя обязательствам перед иностранными кредиторами. Экономический риск на макроуровне разделяется на внешнеэкономические и внутриэкономические,

предсказуемые и непредсказуемые опасности в рамках целевой установки заслуги общеэкономического развития системы и темпов роста её ВВП. Фискально-монетарный риск представляет собой опасности, связанные с государственным регулированием экономики и включает в себя конфигурации в проводимой налоговой и денежно-кредитной политике страны, а также причины стимулирования деловой активности отраслей и компаний и т.д.

К социально-политическим рискам относятся конфигурации в политической ситуации, работающем законодательстве, социальная напряженность в обществе, экологические опасности и т.д.

На мезоуровне появляются опасности, имеющую отраслевую природу – промышленный, аграрный опасности и риск сферы обслуживания. Промышленный (отраслевой) риск на мезоуровне связан с переменами в экономическом состоянии отрасли как индивидуально, так и во взаимосвязи с другими отраслями, её способностью работать и развиваться. К факторам отраслевого риска относятся стадия жизненного цикла отрасли, количество и качество ресурсов, степень конкуренции и концентрации производства, налоговый режим и др.

На микроуровне появляются предпринимательские опасности, связанные с хозяйственной деятельностью конкретной компании. Предпринимательский риск на уровне компании принято подразделять на два вида: денежный и коммерческий. Коммерческий риск – это возможность неполучения определенного результата в итоге воплощения мероприятий по использованию всего организационно-технического, производственного и научного потенциала компании. Коммерческий риск включает в себя маркетинговый и деловой опасности. Факторами маркетингового риска является конкурентоспособность продукции компании в целом, ценовая и ассортиментная политика, правовые аспекты и т.д. Деловой риск определяется таковыми факторами, как организационно-технический потенциал компании, эффективность производственной и инновационной деятельности, устойчивость денежного положения, эффективность системы управления, сложность выпускаемой продукции и др. Следует учесть, что опасности на разных уровнях экономики находятся в сложной взаимосвязи, и конфигурации в одном из них могут вызвать конфигурации в остальных.

По сфере возникновения предпринимательские опасности можно подразделить на внешние и внутренние. Источником возникновения внешних рисков является внешняя среда по отношению к предпринимательской фирме. Бизнесмен не может оказывать на них влияние, он может лишь предвидеть и учесть их в собственной деятельности.

С точки зрения длительности во времени, предпринимательские опасности можно поделить на кратковременные и неизменные. К группе кратковременных, относятся те опасности, которые угрожают бизнесмену в течение естественно известного отрезка времени, к примеру, транспортный риск, когда убытки могут появиться во время перевозки груза, либо риск неплатежа по конкретной сделке. К неизменным рискам относятся те,

которые непрерывно угрожают предпринимательской деятельности в данном географическом районе либо в определенной отрасли экономики, к примеру, риск неплатежа в стране с несовершенной правовой системой, либо риск разрушений зданий в районе с завышенной сейсмической угрозой.

Опасности также делятся еще на две огромные группы – статистические (трагические) и динамические. Статистический (трагический) риск – это возможность необратимых утрат вследствие нанесения непоправимого вреда субъекту экономики, вызванного непредвиденными переменами бесчисленных факторов наружной и внутренней среды.

Динамический риск связан с возникновением непредвиденных конфигураций стоимости рассматриваемого объекта под действием факторов наружной среды, а также, в итоге неадекватных управленческих решений, фактической реализации стратегии, которая различается от той, которая соответствует заблаговременно оцененному наибольшему значению критерия эффективности.

Различие динамических рисков от статистических заключается в том, что последние могут проявиться, как правило, лишь однократно на протяжении срока инвестирования. Их действие значит прекращение инвестиционного проекта либо денежной операции, тогда как динамические опасности могут реализовываться не один раз за время реализации проекта, не приводя при этом к его прекращению.

Поскольку основная задача бизнесмена – рисковать расчетливо, не переходя ту грань, за которой может быть банкротство компании, следует выделять допустимый, критический и трагический опасности. Допустимый риск – это угроза полной утраты прибыли от реализации того либо другого проекта, либо от предпринимательской деятельности в целом. В данном случае утраты возможны, но их размер меньше ожидаемой предпринимательской прибыли. Таковым образом, данный вид предпринимательской деятельности либо конкретная сделка, несмотря на возможность риска, сохраняют свою экономическую целесообразность.

Следующая степень риска, более страшная в сравнении с допустимым, это критический риск. Этот риск связан с угрозой утрат в размере сделанных издержек на воплощение данного вида предпринимательской деятельности либо отдельной сделки. При этом критический риск первой степени связан с опасностью получения нулевого дохода, но при возмещении сделанных бизнесменом материальных издержек. Критический риск второй степени связан с возможностью утрат в размере полных издержек в итоге воплощения данной предпринимательской деятельности, то есть вероятны утраты намеченной выручки и бизнесмену приходится возмещать издержки за свой счет.

Под катастрофическим понимается риск, который характеризуется угрозой, опасностью утрат в размере, равном либо превышающем все имущественное состояние бизнесмена. Трагический риск, как правило, приводит к банкротству предпринимательской компании, так как в данном случае возможна утрата не лишь всех вложенных бизнесменом в

определенный вид деятельности либо в конкретную сделку средств, но и его имущества. Это типично для ситуации, когда предпринимательская компания получала внешние займы под ожидаемую прибыль. При возникновении катастрофического риска бизнесмену приходится возвращать кредиты из личных средств.

Все предпринимательские опасности можно также поделить на две огромные группы в согласовании с возможностью страхования: страхуемые и нестрахуемые. Бизнесмен может частично переложить риск на остальные субъекты экономики, в частности обезопасить себя, осуществив определенные издержки в виде страховых взносов. Таковым образом, некие виды риска, такие, как риск смерти имущества, риск возникновения пожара, аварий и др., бизнесмен может застраховать.

Риск страховой – вероятное событие либо совокупность событий, на вариант пришествия, которых проводится страхование. В зависимости от источника угрозы страховые опасности разделяются на две группы:

- опасности, связанные с проявлением стихийных сил природы (погодные условия, землетрясения, наводнения и др.);

- опасности, связанные с целенаправленными действиями человека.

Политический риск – это возможность возникновения убытков либо сокращения размеров прибыли, являющихся следствием гос. политики. Таковым образом, политический риск связан с возможными переменами в курсе правительства, переменами в приоритетных направлениях его деятельности.

Политические опасности можно подразделить на четыре группы:

- риск национализации и экспроприации без адекватной компенсации;

- риск трансферта, связанный с возможными ограничениями на конвертирование местной валюты;

- риск разрыва договора из-за действий властей страны, в которой находится компания-контрагент;

- риск военных действий и гражданских беспорядков.

Риск национализации на практике толкуется бизнесменами, обширно – от экспроприации до принудительного выкупа властями имущества компании, либо просто ограничения доступа инвесторов к управлению активами. При определении риска национализации сложность состоит в том, что в хоть какой стране власти никогда не рекламируют возможность экспроприации либо национализации. Как следствие, ни в одном документе юридически точно не определяется, чем, к примеру, различается национализация от конфискации.

Риск трансферта связан с переводами местной валюты в иностранную. Примером может служить ситуация, когда предприятие работает рентабельно, получая прибыль в государственной валюте, но не в состоянии перевести её в валюту инвестора, чтоб рассчитаться за кредит. Обстоятельств может быть множество — к примеру, принудительно длинная очередь на конвертацию.

Риск разрыва договора предугадывает ситуации, когда не помогают ни

предусмотренные в договоре штрафные санкции, ни арбитраж: договор разрывается по не зависящим от напарника причинам, к примеру, в связи с конфигурацией государственного законодательства.

Последний из группы политических рисков – это риск военных действий и гражданских беспорядков, в итоге которых предпринимательские компании могут понести огромные утраты и даже обанкротиться.

Политический риск условно можно также подразделить на страновой, региональный, интернациональный. Под страновым политическим риском следует понимать нестабильность внутривнутриполитической обстановки страны, оказывающей влияние на результаты деятельности предпринимательских компаний, в связи с чем растет риск ухудшения денежного состояния компаний, вплоть до их банкротства. В особенности это сказывается на предприятиях разных форм малого бизнеса, поскольку напряженность политической ситуации в стране приводит к нарушению хозяйственных связей, что более ощутимо отражается на деятельности маленьких компаний, ставит их на грань банкротства вследствие необеспеченности сырьем, материалами, оборудованием.

Под региональным политическим риском следует понимать нестабильность политической обстановки в определенном регионе, которая влияет на результаты деятельности предпринимательских компаний; в частности, это может быть возможность утрат из-за военных действий в данном регионе, а также вмешательства в предпринимательскую деятельность региональных органов управления.

Учет интернационального политического риска важен для предпринимательской деятельности как для компаний, имеющих выход на интернациональный рынок, так и для компаний, имеющих забугорных партнеров.

Поскольку на политические опасности бизнесмен не может оказывать непосредственного влияния, так как их возникновение не зависит от результатов его деятельности, политический риск следует относить к группе внешних рисков.

Производственный риск связан с созданием продукции, продуктов и услуг; с воплощением всех видов производственной деятельности, в процессе которой предприниматели сталкиваются с неувязками неадекватного использования сырья, роста себестоимости, роста утрат рабочего времени, использования новейших способов производства. К главным причинам производственного риска относятся:

1. понижение намеченных размеров производства и реализации продукции вследствие понижения производительности труда, простоя оборудования, утрат рабочего времени, отсутствия нужного количества исходных материалов, завышенного процента брака производимой продукции;

2. понижение цен, по которым планировалось реализовывать продукцию либо услугу, в связи с её недостаточным качеством, неблагоприятным конфигурацией рыночной конъюнктуры, падением спроса;

3. увеличение расхода материальных издержек в итоге перерасхода материалов, сырья, топлива, энергии, а так же за счет роста транспортных расходов, торговых издержек, накладных и остальных побочных расходов;

4. рост фонда оплаты труда за счет превышения намеченной численности или за счет выплат более высокого, чем запланировано, уровня заработной платы отдельным сотрудникам;

5. увеличение налоговых платежей и остальных отчислений в итоге конфигурации ставки налогов в неблагоприятную для предпринимательской компании сторону и их отчислений в процессе деятельности;

6. низкая дисциплина поставок, перебои с топливом и электроэнергией;

7. физический и моральный износ оборудования российских компаний.

Под денежным понимается риск, возникающий при осуществлении денежного предпринимательства либо денежных сделок, исходя из того, что в финансовом предпринимательстве в роли продукта выступают или валюта, или ценные бумаги, или денежные средства.

Денежные опасности делятся на три группы: рыночный, кредитный инвестиционный опасности.

Рыночный риск – возможность отрицательной конфигурации стоимости активов в итоге колебаний процентных ставок, курсов валют, цен акций, облигаций и продуктов. Разновидностями рыночного риска являются, в частности, валютный и процентный опасности.

Хотя валютный и процентный опасности имеют общую экономическую природу с другими формами рыночного риска, они в ряде классификаций рассматриваются обособленно от рыночного риска в связи с их особой значимостью для всех хозяйствующих субъектов, в особенности, для банковских структур. В этом случае, валютный риск определяется как возможность отрицательного конфигурации стоимости активов в связи с конфигурацией курса одной иностранной валюты по отношению к другой, в том числе государственной валюты, при проведении кредитных и внешнеэкономических операций, а также при инвестировании средств за рубежом. Кроме чисто экономической составляющей, понятие валютного риска объединяет в себе также и опасности другой природы – трансляционный риск (риск перевода) и операционный валютный риск.

Соответственно, процентный риск – это возможность отрицательной конфигурации стоимости активов в итоге конфигурации процентных ставок. Примером процентного риска может служить риск реинвестирования средств при неустойчивых процентных ставках.

Кредитный риск – возможность отрицательного конфигурации стоимости активов в итоге неспособности заемщиков исполнять свои обязательства, в частности, по выплате процентов и основной суммы займа в согласовании со сроками и условиями кредитного контракта (к кредитному риску относят также и риск объявления заемщиком дефолта).

Инвестиционный вид риска связан со спецификой вложения предпринимательской компанией денежных средств в разные проекты. В отечественной экономической литературе частенько под инвестиционными

предполагаются опасности, связанные с вложением средств в ценные бумаги.

Виды инвестиционных рисков:

*капитальный* - общий риск на все инвестиционные вложения, риск того, что инвестор не сумеет вызволить инвестированные средства, не понеся утраты;

*селективный* - риск неверного выбора объекта для инвестирования в сравнении с другими вариациями, либо инвестирования средств в неподходящее время;

*страновой* - риск утрат в связи с вложением денежных средств в компании, находящиеся под юрисдикцией страны с неустойчивым социальным и экономическим положением;

*инфляционный* - риск того, что при высоком уровне инфляции доходы, получаемые от инвестированных средств, обесцениваются (с точки зрения настоящей покупательной способности) быстрее, чем растут.

не считая того, существует еще ряд инвестиционных рисков, которые являются специфическими не лишь для денежной сферы:

риск ликвидности — а) возможность утрат, вызванных невыполнимостью приобрести либо реализовать актив в подходящем количестве за довольно маленький период времени в силу ухудшения рыночной конъюнктуры; б) возможность возникновения дефицита наличных средств либо высоколиквидных активов для выполнения обязательств перед контрагентами;

операционный риск — возможность непредвиденных утрат вследствие технических ошибок при проведении операций, умышленных и неумышленных действий персонала, аварийных ситуаций, сбоев аппаратуры, и т.д.;

риск действия — возможность непредвиденных утрат вследствие форс-мажорных событий, конфигураций законодательства, действий государственных органов и т.д. (Одним из более нередких проявлений риска действия являются юридический и налоговый опасности).

РЕПОЗИТОРИЙ ИЛИ ФРАНКОСКОРИН