

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МЕТОДОВ СНИЖЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Л.А. Ширшикова

Эффективность деятельности промышленного предприятия в условиях интеграции в мировое экономическое пространство, усиления конкуренции, постоянно меняющейся рыночной конъюнктуры во многом зависит от построенной стратегии развития предприятия. Система методов и мероприятий, направленная на снижение финансовых рисков, является ключевым звеном при обеспечении качественного планирования финансовых потоков предприятия, повышении устойчивости и конкурентоспособности промышленного предприятия.

Сложившаяся практика управления рисками на предприятии в основном направлена на минимизацию технико-производственных, имуществ-

венных рисков и отдельных элементов кредитных рисков. В последнее время актуальным становится выявление и осознание значительного влияния финансовых рисков. Это обусловлено выходом российских предприятий на международные товарные и финансовые рынки, динамичным развитием рынка ценных бумаг, в том числе рынка производных инструментов. Грамотный подбор методов, применение современных исследований и инструментов, прогнозирование возможных вариантов развития, уровня дополнительных затрат, оценки тяжести возможного ущерба, позволяют не только снижать угрозу рисков и его последствий, но и использовать неопределенность финансовых потоков для эффективного развития промышленного предприятия.

Заметим, что в современной рыночной экономике, действуя в условиях конкуренции, предприятие должно выбирать такую стратегию, чтобы даже в самой неблагоприятной ситуации речь шла об уменьшении прибыли, а не о потерях капитала. В значительной степени эффективность управления определяется правильным выбором приёмов и методов управления финансовыми рисками, достаточно полно раскрытых в исследованиях ученых-экономистов И.А. Бланка [1], Э.А. Уткина [2], А.С. Шапкина [3]. Однако каждый исследователь распределяет приёмы управления и соотносит с ними методы управления в зависимости от поставленных задач. В связи с неоднозначностью существующих формулировок и целью снижения внешних финансовых рисков промышленного предприятия, целесообразно выделить следующие основные внутренние для промышленного предприятия приёмы и методы управления финансовыми рисками (см. рисунок). Раскроем подробнее их содержание.

1. Под избеганием риска следует понимать сознательное уклонение от мероприятий, связанных с возможным проявлением риска. Это наиболее простой и радикальный приём в отношении серьёзных рисков. Однако следует заметить, что деятельность промышленного предприятия осуществляется в условиях неопределенности. С одной стороны, не всегда возможно уклонение от риска, уход от одного вида риска зачастую приводит к возникновению новых рисков. С другой стороны, методы избегания риска лишают предприятие дополнительных источников получения прибыли, что отрицательно влияет на эффективность всей финансово-хозяйственной деятельности.

2. Предотвращение риска заключается в уменьшении вероятности наступления рискованной ситуации и в основном базируется на тщательном анализе: современного состояния экономики страны, отрасли, деятельности контрагентов, непосредственно связанных с планируемой операцией, аналогичных исследованиях, а также на планировании, прогнозировании и мониторинге деятельности самого предприятия.

3. Принятие риска подразумевает покрытие убытков в результате наступления рискованной ситуации за счет собственных ресурсов предприятия.

Приёмы управления финансовыми рисками					
1. Избегание	2. Предотвращение	3. Принятие	4. Перенос	5. Снижение	
Основные методы управления финансовыми рисками					
Финансовых операций	Приобретение информации	Создание резервных фондов	Факторинг	Распределение	
Заёмного капитала	Стратегическое планирование	Локализация	Форфейтинг	Диверсификация	
Низколиквидных активов	Мониторинг		Страхование	Хеджирование	
Инвестирования	Прогнозирование				
Инновационных проектов	Маркетинг				
Ненадежных партнеров	Установка лимитов				
	Получение гарантий				
	Получение обеспечения				

Управление финансовыми рисками

Основывается на резервировании части финансовых ресурсов для оперативного преодоления временных трудностей путем создания резервных и страховых фондов непосредственно на промышленном предприятии. Таким образом хозяйствующий субъект экономит на затратах капитала на покупку страховки, но замораживает часть своих ресурсов, снижая объём оборота, необходимый для осуществления и развития предпринимательской деятельности. Другой метод базируется на локализации риска внутри специальных структурных или венчурных подразделений, занимающихся рискованными проектами.

4. Перенос риска достигается в результате передачи риска за вознаграждение другим субъектам, имеющим более эффективный механизм нейтрализации рискованных последствий. При этом предприятие отказывается от определенной части своих доходов с целью снижения степени риска.

Страхование является наиболее распространенным на практике методом переноса риска [1, 2] и представляет собой заключение договора страхования, на основании которого страховая компания за определенную

страховую премию принимает на себя обязательство возместить определенную долю финансовых убытков предприятию в результате наступления предусмотренных в договоре страхования страховых случаев.

Следует отметить, что на рынке страховых услуг присутствует ограниченное количество продуктов для страхования именно финансовых рисков. В частности, страховые компании не предлагают страхование новых технологий и продукции, постоянно меняющейся рыночной конъюнктуры в связи с высокой вероятностью возникновения рисков ситуации и невозможностью проведения предупредительных мероприятий. Кроме того, страхование финансовых рисков является дорогостоящей операцией, не всегда оправдывающей возможные потери.

5. В качестве важного приёма управления внешними рисками нами отдельно выделяется снижение финансовых рисков, направленное на минимизацию возможных негативных последствий во время и после наступления рисков ситуации. Включенные методы не следует рассматривать как полный перенос риска, по причине того, что риск снижается за счет выбранной политики ведения финансово-хозяйственной деятельности, при частичной передаче риска другой стороне контракта.

Диверсификация заключается в рассеивании несистемного риска при сохранении доходности. Достаточно эффективна только до определенного предела, при условии существования возможности подбора стратегий с наименьшей, лучше отрицательной зависимостью, и выбора подходящих моментов выполнения необходимых операций.

Наиболее универсальным и значимым инструментом для снижения именно внешних финансовых рисков, имеющих высокую вероятность возникновения и постоянно сопровождающих финансово-хозяйственную деятельность промышленного предприятия, является именно метод хеджирования.

Хеджирование осуществляется через использование производных инструментов, которые представляют собой двухсторонний срочный контракт. Противоположной стороной контракта может быть контрагент промышленного предприятия по финансово-хозяйственной операции или биржа. В контракте оговаривается будущая покупка или продажа базового актива по фиксированной цене и условия исполнения данного контракта.

Метод хеджирования отличается от страхования в следующем:

1) не требует заключения контракта с лицензированной страховой компанией;

2) при заключении срочного контракта другая сторона не принимает на себя финансовый риск в полном размере. Предприятие самостоятельно выбирает стратегию хеджирования и реализацию операций хеджирования, поэтому основная часть риска остаётся на промышленном предприятии;

3) на момент исполнения контракта платежи и поставка осуществляются достаточно быстро, без дополнительных затрат на оформление доку-

ментации и подтверждение выбранного решения. При страховании уходит время на подачу иска и оформление документов, подтверждающих наступление страхового случая;

4) срочные контракты исполняются до или на определенную дату исполнения, и не содержат дополнительных возможностей для отказа контрагента. В договоре страхования прописываются моменты, которые дают возможность страховщику отказать в выплате страховой суммы;

5) позволяет снизить широкий спектр рыночных рисков, в то время как набор страховых продуктов на рыночные риски, как правило, ограничен из-за высокой вероятности возникновения;

6) стоимость хеджирования значительно ниже, чем стоимость страхования, и зачастую во многом компенсируется перечисленными выше преимуществами. В крайнем случае, возможно выборочное хеджирование наиболее значимых и вероятных на данный момент рыночных рисков.

Таким образом, хеджирование является оптимальным методом управления финансовыми рисками. Позволяет снизить рыночные риски, частично предсказуемые, но достаточно опасные по причине высокой вероятности возникновения и прямого воздействия на более серьезные для промышленного предприятия риски изменения платежеспособности и финансовой устойчивости.

Библиографический список

1. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента: учебник / И.А. Бланк. – К.: Ника Центр, 1999. – 512 с.
2. Уткин, Э.А. Управление рисками предприятия: учебник / Э.А. Уткин, Д.А. Фролов. – М.: Теис, 2003. – 247 с.
3. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций: монография / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2003. – 544 с.