



# ВИДЫ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ РИСКОВ ( ДЖОН МЕЙНАРД КЕЙНС)

## Риск кредитора

Связан с сомнением опасности преднамеренного банкротства или прочих попыток должника уклониться от выполнения обязательств и возможности недостаточности размеров обеспечения ссуды

## Риск предпринимателя или риск заемщика

Возникает когда в оборот направляются собственные деньги, связан с сомнением получения предполагаемой выгоды, на которую предприниматель рассчитывал

## Риск инфляции

Связан с возможным уменьшением ценности денежной единицы. Денежный заем всегда будет менее надежным, нежели реальное имущество. Кроме того, инфляция отрицательно отражается на инвестировании средств

**НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
УРОВЕНЬ**

**ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЕ  
РИСКИ**

**МЕЖДУНАРОДНЫЙ  
УРОВЕНЬ**

**МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УРОВЕНЬ**

**МИКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ  
УРОВЕНЬ**

**ОБЩЕГОСУДАРСТВЕННЫЕ**

**ЛОКАЛЬНЫЕ**

*Возникновение*

*Проявление*

Разработка стратегии развития экономики

Выработка концепции экономических преобразований

Выбор и реализация вариантов, обеспечивающих приоритеты в экономическом развитии

На отраслевом уровне управления

На региональном уровне управления

Производственные (чистые)

Инвестиционные и инновационные

Финансовые

Товарные

Комплексные

Банковские

**Проявление  
риска**

**Субъект  
риска**

**Основные  
понятия  
риска**

**Вид  
риска**

# Субъекты предпринимательских рисков

Производители  
- (фирмы)  
Предприятия

Физические лица  
(отдельные  
индивидуумы,  
получатели дохода)

Прочие субъекты  
(организации непроизводственной  
сферы, правительственные  
органы и т.д.)

# Виды предпринимательских рисков

**Предпринимательские  
(чистые)**

**Инвестиционные и  
инновационные**

**Комплексные**

**Финансовые**

**Банковские**

**Товарные**

# ПРОЯВЛЕНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ РИСКОВ

## I СУБЪЕКТ- ПРЕДПРИЯТИЯ ПРОИЗВОДИТЕЛИ

**ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ  
(ЧИСТЫЙ) РИСК**

Риск остановки производства  
Риск неритмичности работы  
Риск стихийных бедствий,  
аварий и катастроф

Риски в сфере  
промышленного  
производства

Риски в прочих  
сферах  
производства

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ  
РИСК**

Риски на стадии подготовки проекта  
Риски на стадии реализации проекта

**ФИНАНСОВЫЙ РИСК**

Риск банкротства  
Риск неполучения дохода  
Риски по операциям с ценными бумагами

# ПРОЯВЛЕНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ РИСКОВ

## I СУБЪЕКТ- ПРЕДПРИЯТИЯ ПРОИЗВОДИТЕЛИ

### ТОВАРНЫЙ РИСК

Риск дефицита товара

Риск отсутствия спроса на товар

### КОМПЛЕКСНЫЙ РИСК

Риск инфляции

### БАНКОВСКИЙ РИСК

Кредитный риск

Процентный риск

Риск несбалансированности ликвидности

Риск по формированию депозитов

Риск в сфере расчетов

Риски банковских злоупотреблений

# ПРОЯВЛЕНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ РИСКОВ

## II СУБЪЕКТ- ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ  
РИСК

→ Риск потери трудоспособности

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ  
РИСК

→ Риск невыполнения обязательств  
Риск по операциям с ценными бумагами

ТОВАРНЫЙ РИСК

→ Риск безработицы

КОМПЛЕКСНЫЙ РИСК

→ Риск инфляции



# ПРОЯВЛЕНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ РИСКОВ

## III СУБЪЕКТ- ПРОЧИЕ ЮРИДИЧЕСКИЕ ЛИЦА

ФИНАНСОВЫЙ РИСК

→ Валютный риск

ТОВАРНЫЙ РИСК

→ Риск отсутствия спроса на  
общественные услуги

КОМПЛЕКСНЫЙ РИСК

→ Риск реакции фирм и потребителей на  
правительственные мероприятия  
Риск инфляции

# Инвестиционные риски

допустимые

критические

катастрофические

и  
е  
т  
р

Угроза  
потери  
прибыли

Угроза  
потери  
выручки

Возможность  
потери  
имущества

*Банкротство*

*Неплатежеспособность*

# Инвестиционные риски

*по временному при знаку*

подразделяются

## Долгосрочные

Долгосрочные связаны

с выбором того или  
иного  
инвестиционного  
проекта,  
результатами и  
последствиями  
инвестирования  
средств

## Краткосрочные

Краткосрочные связаны  
с финансированием  
инвестиций и влиянием  
на ликвидные позиции  
предприятия

# Инвестиционные риски

*По характеру возникновения и  
возможностям устранения*

**подразделяются**

## Диверсифицируемые

1. возникает вследствие специфических факторов, влияющих на финансовое положение компании
2. влияет на отдельные конкретные компании и на отдельные виды инвестиций.
3. несистематический риск может быть устранен диверсификацией вложений

## Недиверсифицируемые

1. возникает вследствие общих факторов, влияющих на конъюнктуру рынка в целом
2. затрагивает финансовое состояние всех предприятий и доходы по всем видам инвестиций
3. не может быть устранен диверсификацией вложений.

# Субъекты инвестиционных рисков

**Инвесторы средств  
(заказчики)**

**Кредиторы  
(гаранты, банки)**

**Агенства по  
экспортному  
кредитованию**

**Страховые  
организации**

**Подрядчики**

# Факторы риска инвестиционного проекта

**Финансовое состояние  
инвестора**

**Финансовое состояние  
подрядчика**

**Наличие исходных  
материалов и  
конструкций для  
реализации проекта**

**Возможность сбыта  
готовой продукции  
после завершения  
проекта**

# При количественном анализе инвестиционных рисков изучается

Величина  
предполагаемого дохода  
по разным вариантам  
инвестирования  
средств

Предполагаемый  
риск по каждому из  
вариантов

Соотношение между  
предполагаемыми величинами  
дохода и риска, т.е. насколько  
поход компенсирует риск

# Средневзвешенная норма инвестирования средств

$$\bar{H} = \frac{\sum H \times P}{\sum P}$$

$\bar{H}$  – норма инвестирования средств при каждом состоянии экономики

$P$  – вероятность наступления данного состояния экономики, измеряемая от 0 до 1

## Вариация

$$V = \sum (H - \bar{H})^2 \times P$$

## Средняя девиация

$$D = \sqrt{V}$$

## Коэффициент вариации

$$K_V = \frac{D}{\bar{H}}$$



# Правила доминирования

при одинаковом уровне дохода (средневзвешенной нормы дохода) из всех возможных вариантов инвестирования предпочтение следует отдавать варианту с наименьшим риском.

при равной степени риска (коэффициента вариации) из всех возможных вариантов инвестирования предпочтение надо отдавать варианту с наибольшим предполагаемым доходом

**ЧИСЛЕННОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКИ АКТИВНОГО НАСЕЛЕНИЯ,  
ЗАНЯТЫХ И БЕЗРАБОТНЫХ  
(тысяч человек)**

	<b>1995</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>Численность экономически активного населения<sup>1)</sup> - всего</b>	<b>70740</b>	<b>72332</b>	<b>71411</b>	<b>72629</b>	<b>73198</b>	<b>73359</b>	<b>74261</b>
<b>в том числе:</b>							
<b>безработные - всего</b>	<b>6684</b>	<b>7059</b>	<b>6288</b>	<b>6270</b>	<b>5951</b>	<b>6116</b>	<b>5542</b>
<b>Из них безработные, которым назначено пособие по безработице - всего</b>	<b>2026</b>	<b>909</b>	<b>1007</b>	<b>1293</b>	<b>1305</b>	<b>1624</b>	<b>1570</b>
<b>мужчины</b>	<b>764</b>	<b>285</b>	<b>328</b>	<b>418</b>	<b>415</b>	<b>544</b>	<b>536</b>
<b>женщины</b>	<b>1262</b>	<b>624</b>	<b>679</b>	<b>875</b>	<b>890</b>	<b>1080</b>	<b>1034</b>

# Эффективность использования оборотных средств предприятия характеризуется рядом показателей

Длительность одного оборота в днях  $O_{\text{б}}$

$$O_{\text{б}} = \frac{O \times Д}{P}$$

$O$  – остаток оборотных средств предприятия

$Д$  – число дней в данном периоде

$P$  – реализация продукции за тот же период

Коэффициент оборачиваемости  $K_o$

$$K_o = \frac{P}{O}$$

## **Пять правил поведения в процессе хозяйственной деятельности**

- 1. стараться продавать собственную продукцию за наличные деньги;**
- 2. стараться покупать товары от поставщиков в кредит;**
- 3. кредитовать дебиторов на меньший срок, нежели сам пользуешься кредитом со стороны своих кредиторов;**
- 4. при оформлении любой сделки следить за ее строгим соответствием действующему законодательству, особенно с юридической точки зрения;**
- 5. при заключении любой сделки стараться собрать как можно больше информации, особенно о платежеспособности партнера и ликвидности средств предприятия**

$$\text{ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ} = \frac{\text{Величина денежных средств на счетах и в кассе предприятия}}{\text{Величина срочных обязательств (претензий к счету предприятия на данный день оплаты)}}$$

## Коэффициент ликвидности первого порядка ( $K_{л1}$ )

$$K_{л1} = \frac{\left[ \begin{array}{l} \text{денежные средства} + \text{допустимая дебиторская} \\ \text{на счетах и в кассе} \quad \text{задолженность} \end{array} \right]}{\text{краткосрочные обязательства}}$$

## Коэффициент ликвидности второго порядка ( $K_{л2}$ )

$$K_{л2} = \frac{\text{все оборотные средства предприятия}}{\text{краткосрочные обязательства предприятия}}$$

## Коэффициент покрытия средств

$$K_{п} = \frac{\text{денежные средства на счетах и в кассе}}{\text{краткосрочные обязательства}}$$

# Основные виды банковских рисков

**кредитный риск**

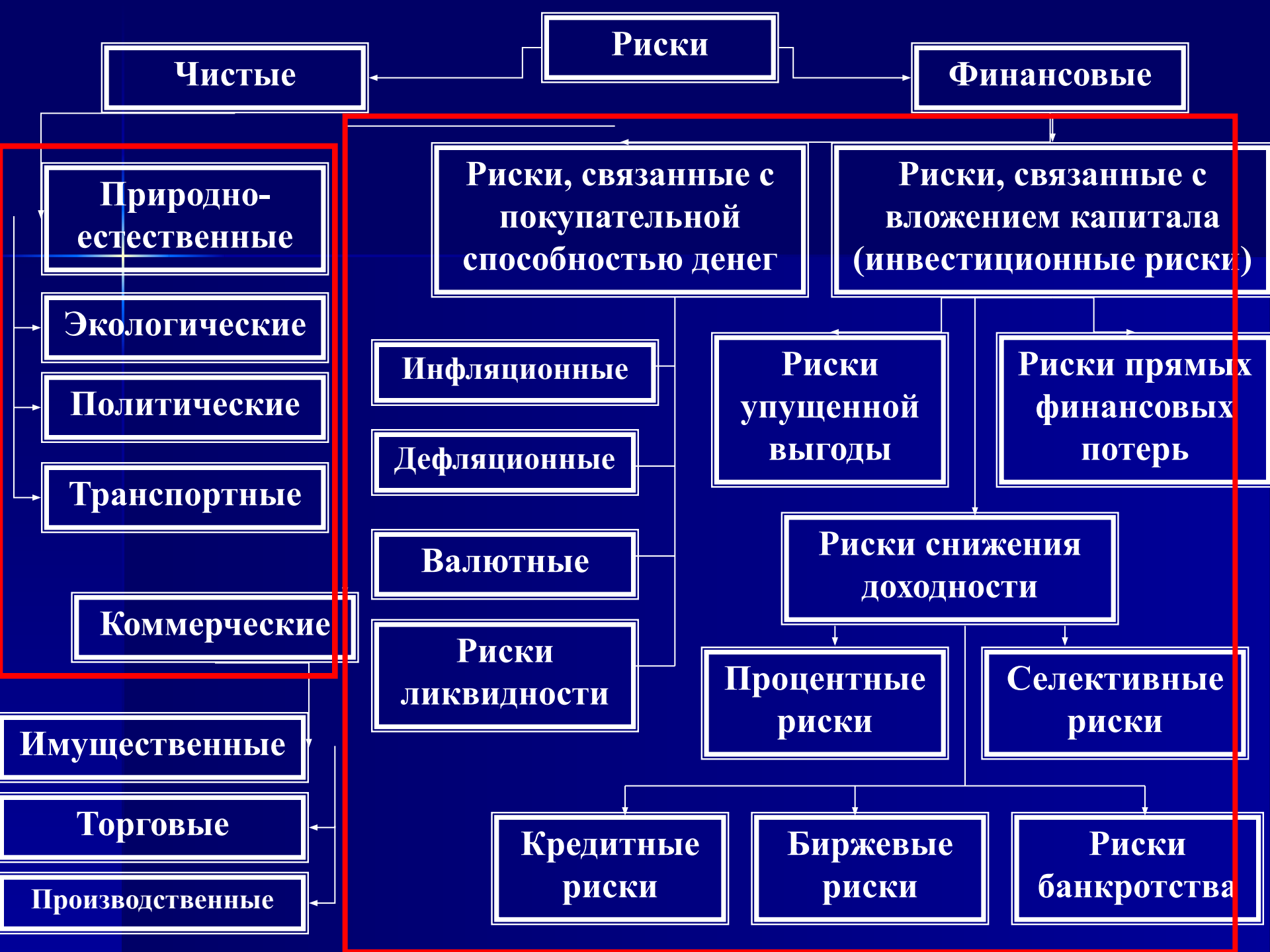
**процентный риск**

**риск  
несбалансированной  
ликвидности банка**

**риск, связанный с  
банковскими  
злоупотреблениями**

**риск в сфере расчетов**

**риск по формированию  
депозитов**





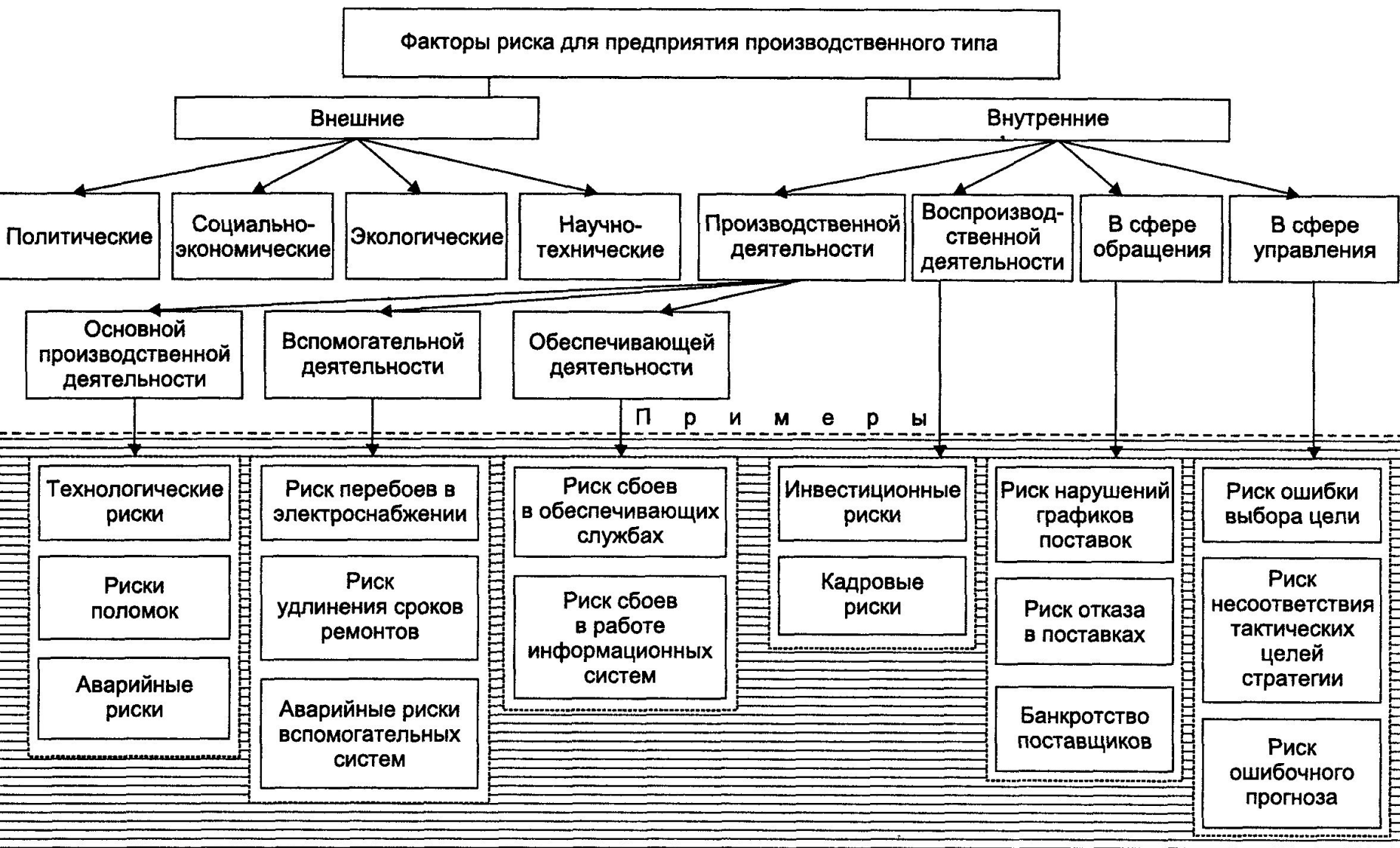


Рис. 2.7. Классификация рисков для производственной деятельности предпринимательских структур

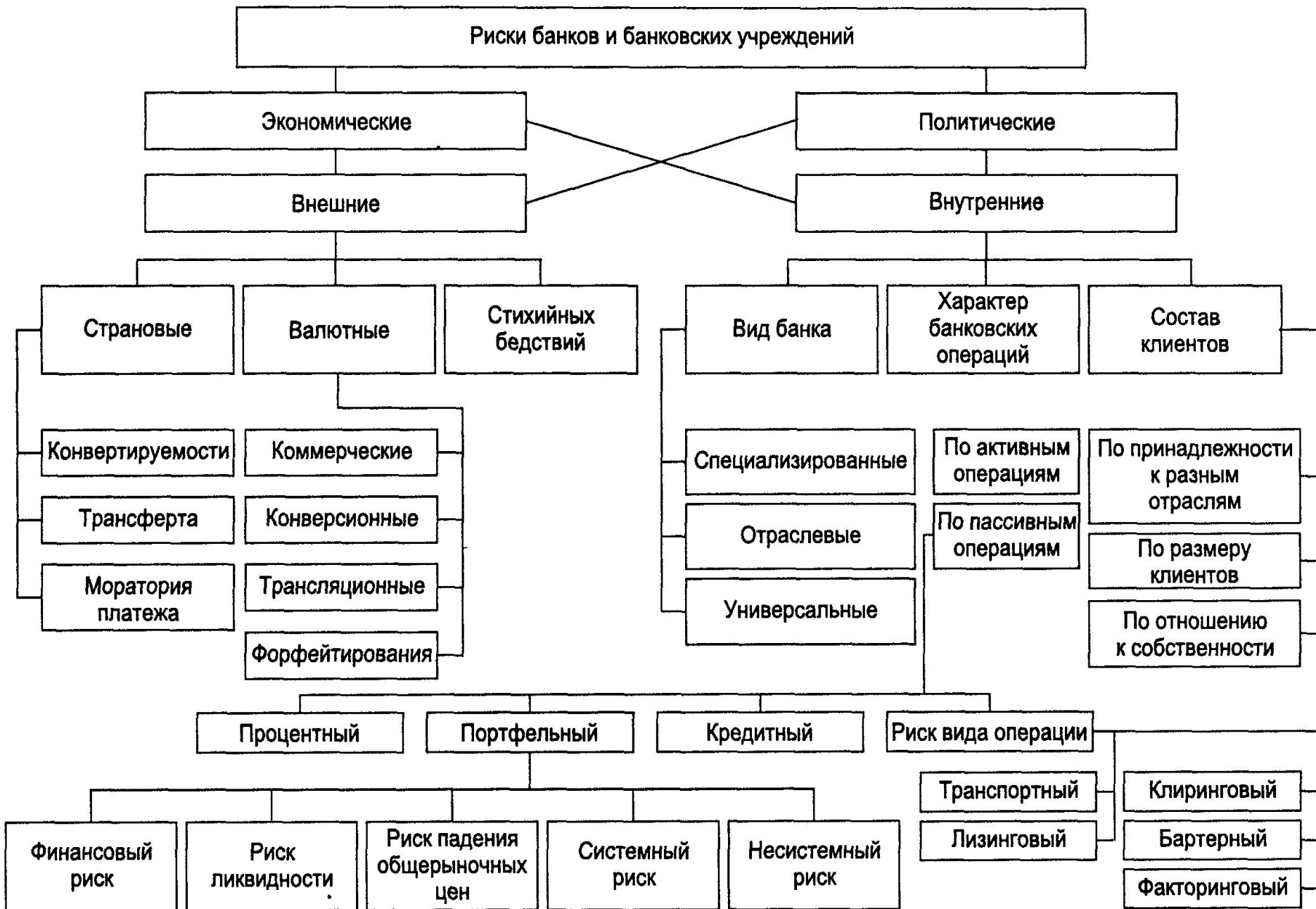


Рис. 2.8. Классификация рисков в деятельности банков

## Рейтинг ценных бумаг для определения уровня рисков

Рейтинговый класс	«Фитч»	«Стандарт энд Пуэрс»	«Мудис Инвестор Сервис»
Высшее качество. Вероятность выплаты процентов и основной суммы долга исключительно высока	AAA	AAA	Aaa
Очень высокая платежеспособность. Высокая вероятность выплаты процентов и погашения основной суммы долга	AA A	AA A	Aa A
Средняя вероятность выплаты процента и возврата основной суммы долга	BBB	BBB	Bbb
Постепенное нарастание вероятности неплатежей с BB и Ba. Наименьшая степень риска — для BB и BA, наибольшая - для Ca и CC	BB	BB	Ba
	B	B	B
	CCC	CCC	Caа
	CC	CC	Ca
	c	c	C
Самое низкое качество — отсутствие выплат процентов по займу	C	C	C
Невыполнение обязательств в отношении выплаты процентов и долга	DDD	DDD	—
	DD	DD	
	D	D	

**ИСТОЧНИК.** Financial and Investment Terms Barro/i/s. 2nd ed, 1989.

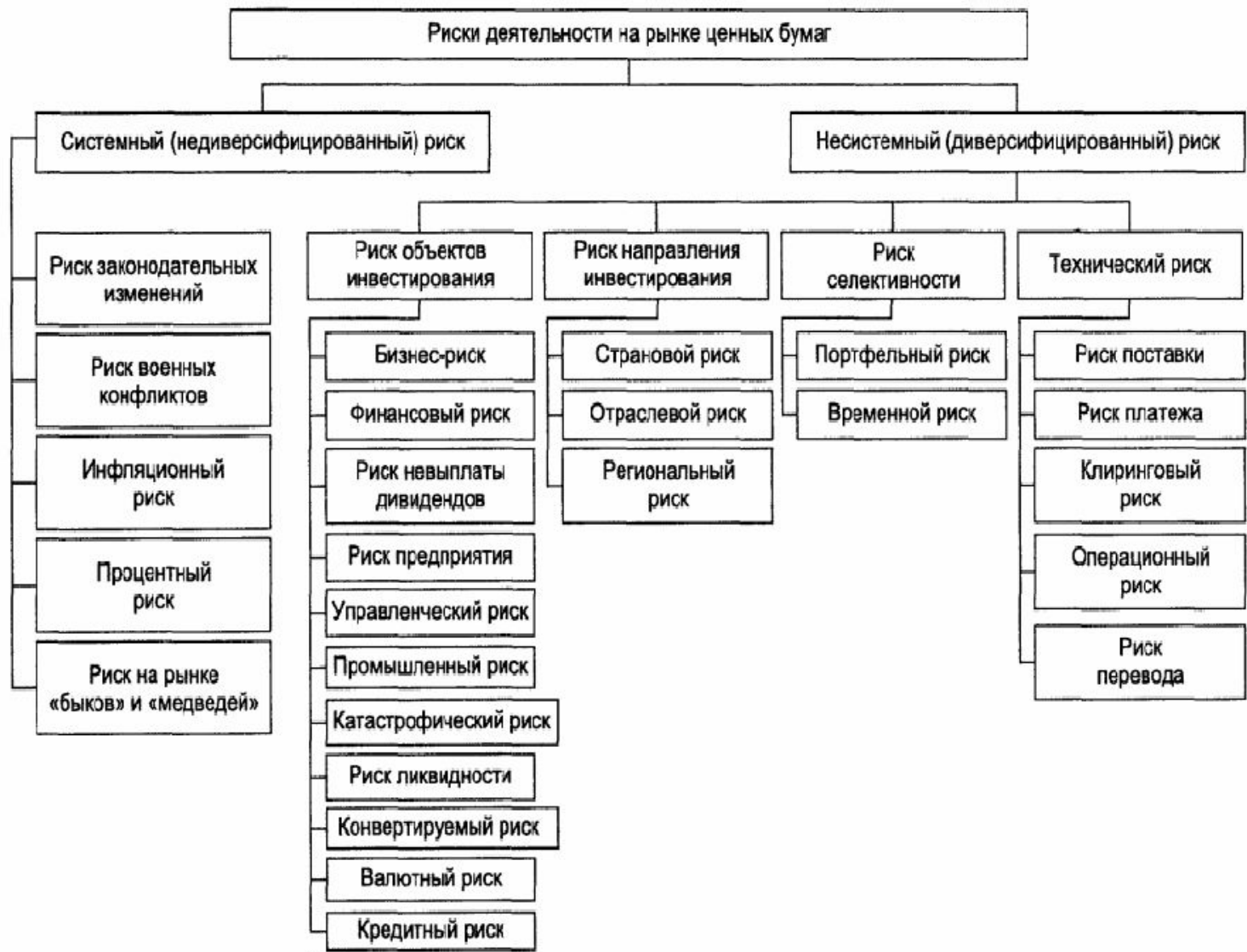


Рис. 2.12. Классификация рисков на рынке ценных бумаг