



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

Разрабо
тка
стратег
ии
развити
я
эконом
ики

Вырабо
тка
концепц
ии
эконом
ических
преобра
зований

Выбор и
реализация
вариантов,
обеспечива
ющих
приоритеты
в
экономичес
ком развитии

На
отраслев
ом
уровне
управле
ния

На
регионал
ьном
уровне
управлен
ия

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)**

	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Численность экономически активного населения¹⁾ - всего	70740	72332	71411	72629	73198	73359	74261
в том числе:							
безработные - всего	6684	7059	6288	6270	5951	6116	5542
Из них безработные, которым назначено пособие по безработице - всего	2026	909	1007	1293	1305	1624	1570
мужчины	764	285	328	418	415	544	536
женщины	1262	624	679	875	890	1080	1034

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

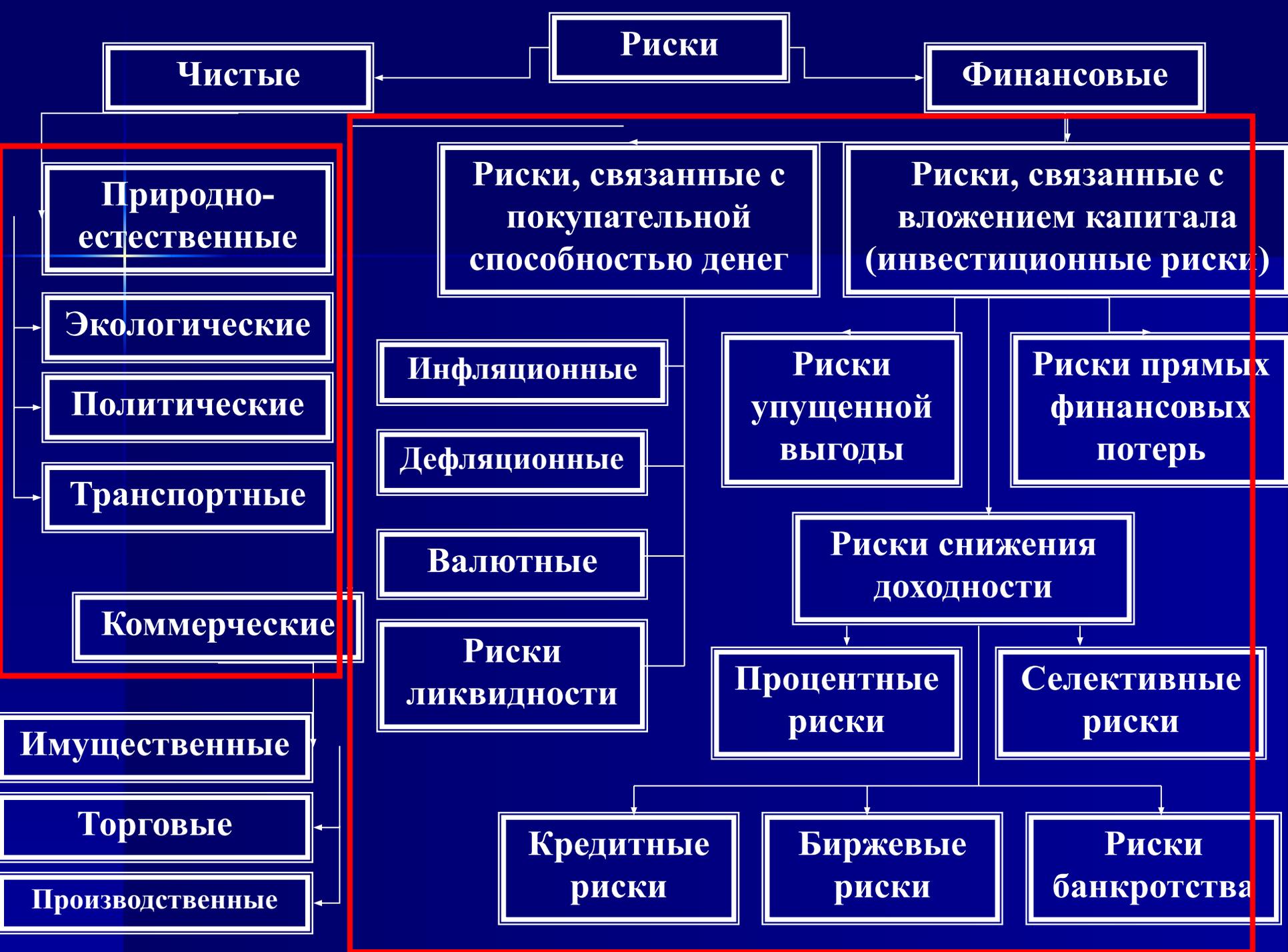
процентный риск

**риск
несбалансированной
ликвидности банка**

**риск, связанный с
банковскими
злоупотреблениями**

риск в сфере расчетов

**риск по формированию
депозитов**



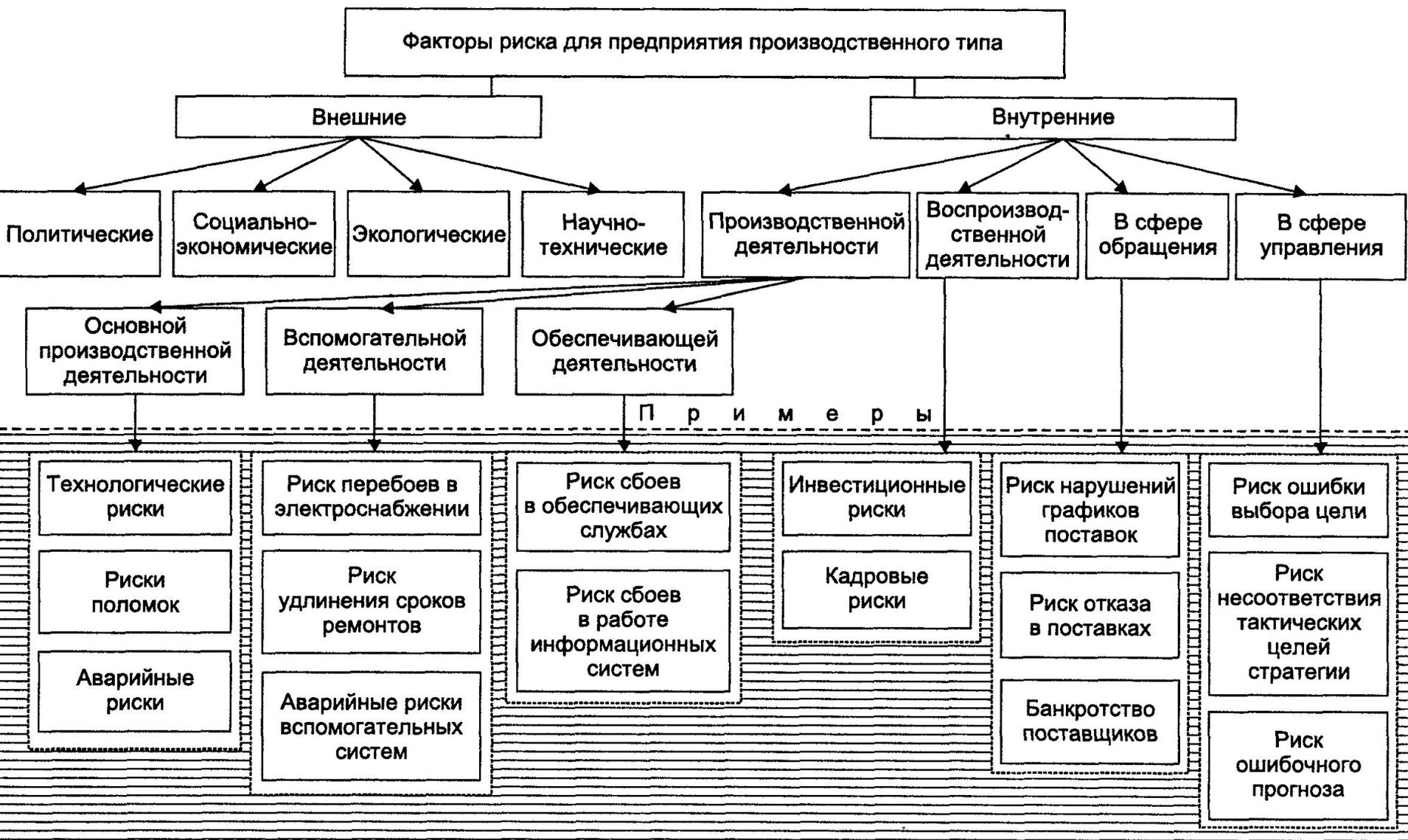


Рис. 2.7. Классификация рисков для производственной деятельности предпринимательских структур

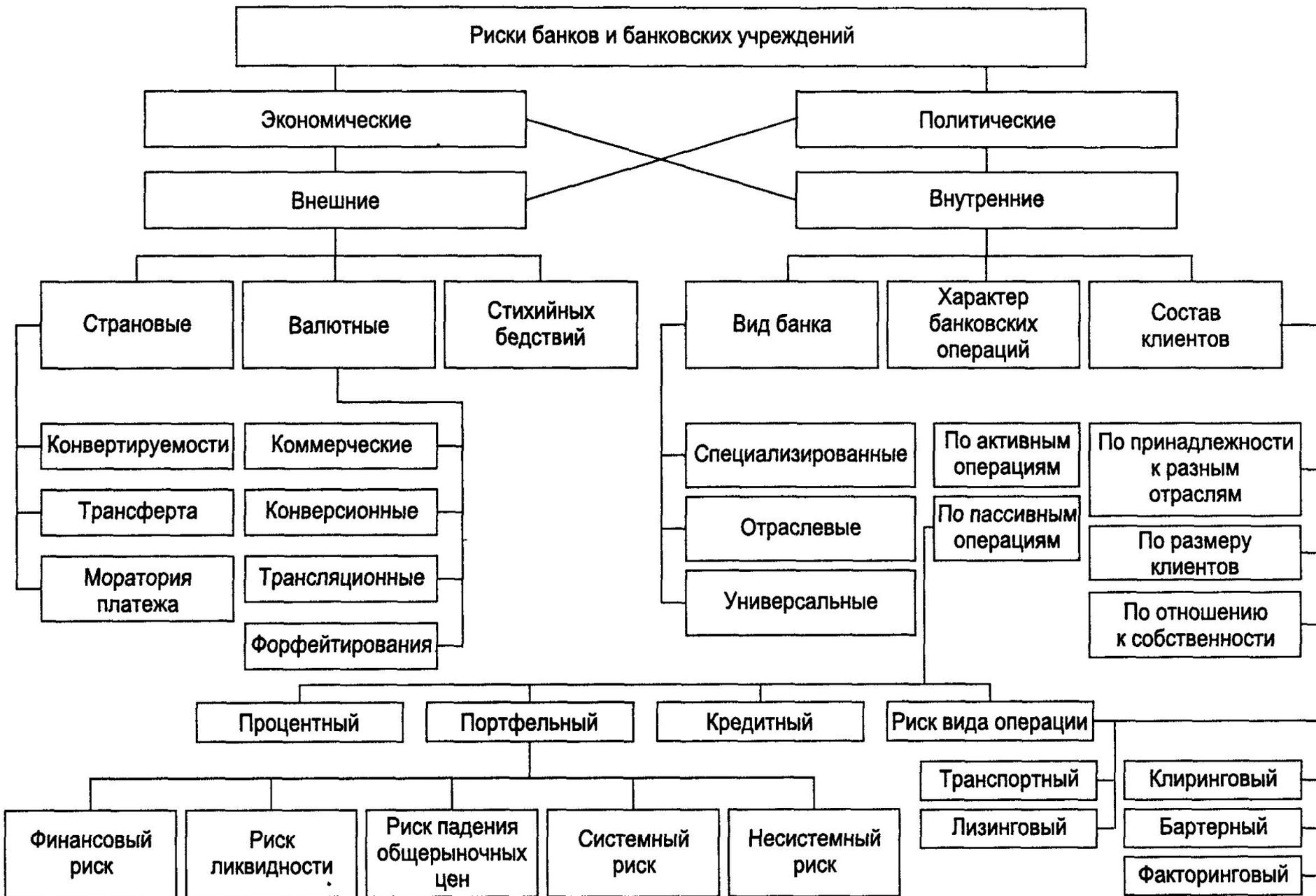


Рис. 2.8. Классификация рисков в деятельности банков

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.

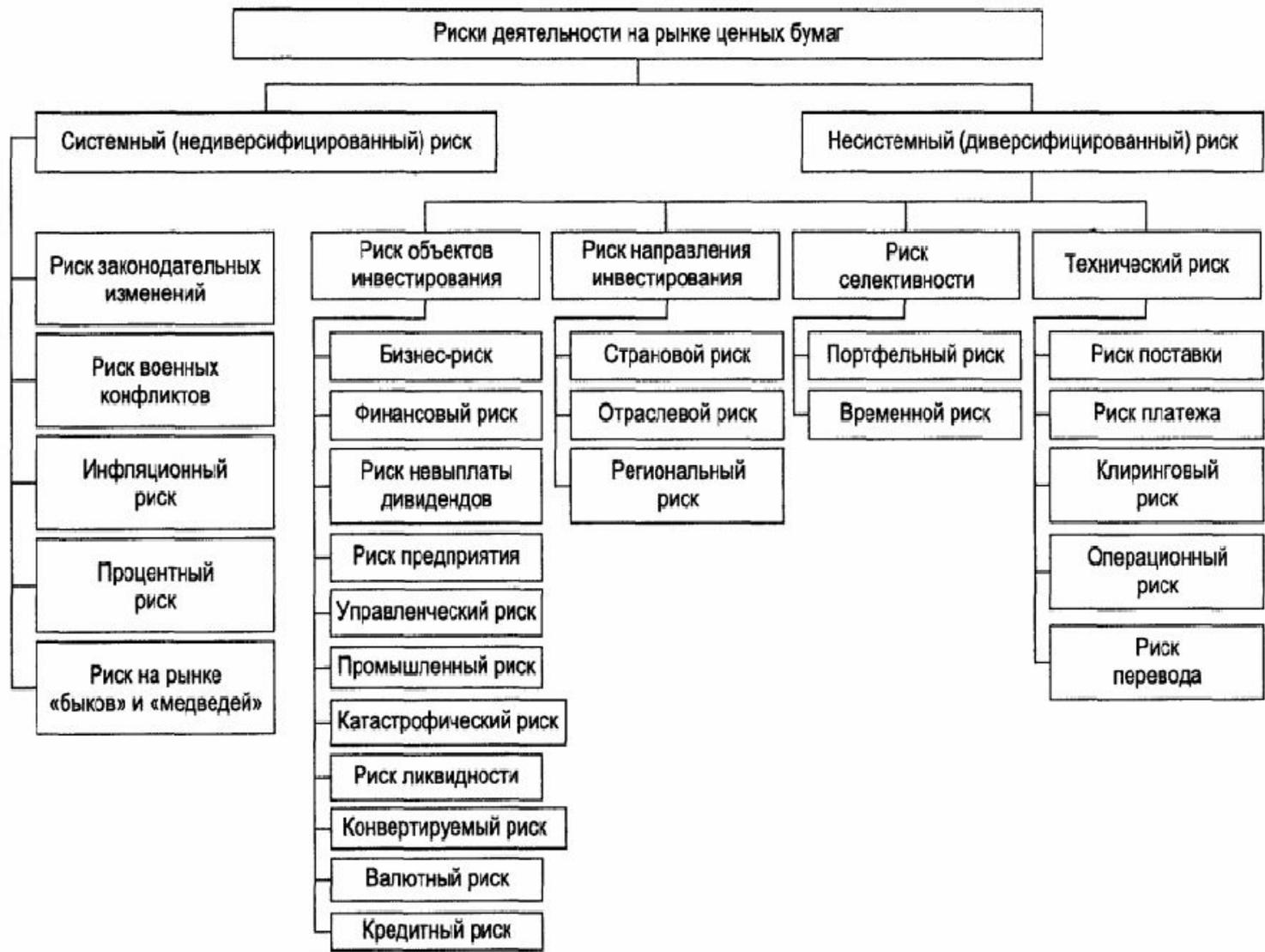


Рис. 2.12. Классификация рисков на рынке ценных бумаг