



Кубанский государственный
технологический
университет

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И
БИЗНЕСА

**Кубанский государственный технологический университет
Институт экономики, управления и бизнеса**

Лекция 7

УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

**Ведущий преподаватель
канд.экон.наук., доцент кафедры ОиПМ
Гавриш Екатерина Сергеевна**

План лекции

7.1. СУЩНОСТЬ РИСКА И КРИТЕРИИ ЕГО ОЦЕНКИ

7.2. КЛАССИФИКАЦИИ РИСКОВ

7.2.1. Политический риск

7.2.2. Технический риск

7.2.3. Производственный риск

7.2.4. Коммерческий риск

7.2.5. Финансовый риск

7.2.6. Отраслевой риск

7.2.7. Инновационный риск



7.1. СУЩНОСТЬ РИСКА И КРИТЕРИИ ЕГО ОЦЕНКИ

Законодательно установлено, что предпринимательская деятельность является рискованной, т.е. действия ее участников в условиях сложившихся рыночных отношений, конкуренции, функционирования всей системы экономических законов не могут быть рассчитаны и осуществлены с полной определенностью. Многие решения в предпринимательской деятельности приходится принимать в условиях неопределенности, когда необходимо выбирать направление действий из нескольких возможных вариантов, осуществление которых сложно предсказать.

Можно выделить основные характеристики рискованной ситуации:

- случайный характер события, который определяет, какой из возможных исходов реализуется на практике;
- наличие альтернативных решений;
- сложности в определении вероятности исходов и ожидаемые результаты;
- наличие вероятности как возникновения убытков, так и получения дополнительной прибыли.



И. Шумпетер в книге «Теория экономического развития» («Исследование предпринимательской прибыли, капитала, процента и цикла конъюнктуры») пишет о том, что если риски не учитываются в хозяйственном плане, тогда они становятся источником, с одной стороны, убытков, а с другой — прибылей. Можно выбрать решения, содержащие меньше риска, но при этом меньше будет и получаемая прибыль.

На рисунке 7.1 показана связь риска с прибылью. Более высокий риск обычно связан с вероятностного получения более высокого дохода.

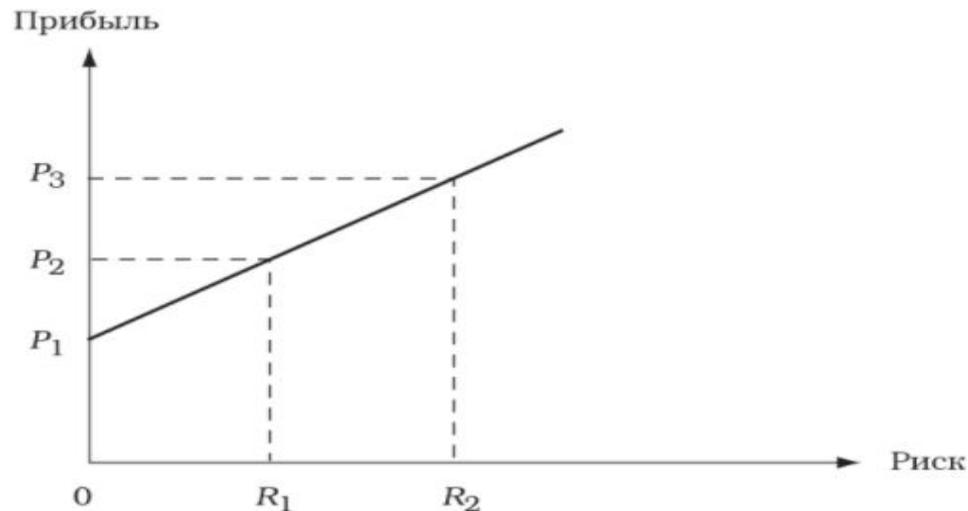


Рис. 7.1. Связь между риском и прибылью

Реальность предпринимательской деятельности такова, что в экономической борьбе с конкурентами-производителями за покупателя, организация вынуждена:

- ❖ продавать свою продукцию в кредит (с риском не возврата денежных сумм в срок),
- ❖ при наличии временно свободных денежных средств — размещать их в виде депозитных вкладов или ценных бумаг (с риском получения недостаточного процентного дохода в сравнении с темпами инфляции),
- ❖ при ведении коммерческих операций экспортно-импортного характера — сталкиваться с необходимостью оперировать различными национальными валютами (с риском потерь от неблагоприятной конъюнктуры курсов валют) и т.д.



В настоящее время можно выделить *две формы предпринимательства*.

В первую очередь — это коммерческие организации, основанные на старых хозяйственных связях. В ситуации неопределенности руководители таких организаций стараются избегать риска, пытаясь приспособливаться к изменяющимся условиям хозяйствования.

Вторая форма — новые предпринимательские структуры, характеризующиеся развитыми горизонтальными связями, широкой специализацией. Предприниматели в таких структурах готовы рисковать, в рискованной ситуации они маневрируют ресурсами и способны быстро находить новых партнеров.

Принципиальное решение о принятии рискованного проекта зависит для предпринимателя, от его предпочтений между ожидаемой доходностью вкладываемых средств и надежностью получения дохода, которая в свою очередь понимается как нерискованность и вероятность получения доходов.

Указанные предпочтения предпринимателя обычно отражаются в так называемой карте предпочтений между ожидаемой коммерческой эффективностью вложенных средств, т.е. доходностью, рентабельностью и сопряженным с ними риском. Эта карта предполагает также учет нескольких уровней полезности для предпринимателя. На рисунке 7.2 приведен общий вид подобной карты предпочтений.

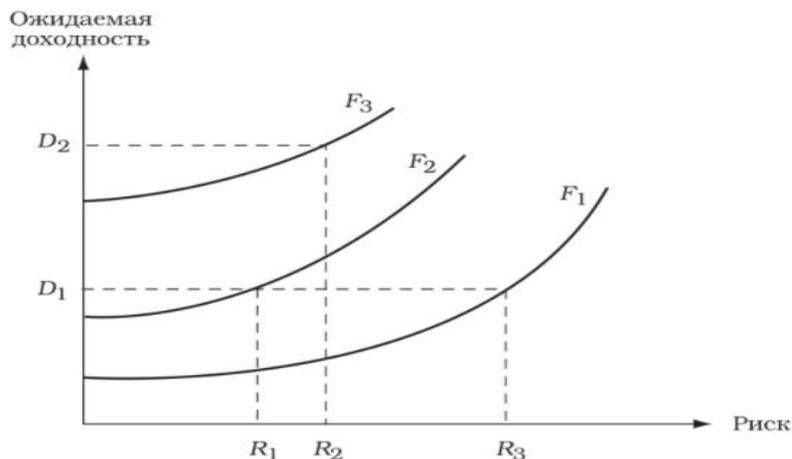


Рис. 7.2. Карта предпочтений между ожидаемой доходностью и риском по проекту

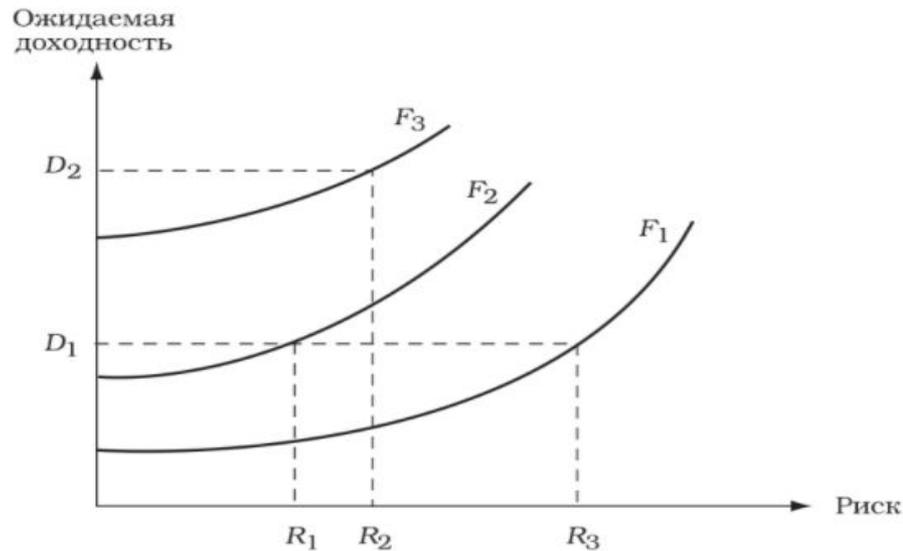


Рис. 7.2. Карта предпочтений между ожидаемой доходностью и риском по проекту

Кривые на карте предпочтений имеют положительный наклон, так как из сопоставляемых критериев один — позитивный, а другой — негативный.

Изображенные на рисунке кривые называются **«кривыми равных предпочтений»,** или **«кривыми безразличия»,** так как точки на каждой отражают равно предпочтительные для предпринимателя при данном уровне его удовлетворенности пары ожидаемой эффективности и уровня рискованности его решения. Приемлемых уровней удовлетворенности (полезности) может быть несколько.

Хотя последствия риска чаще всего проявляются в виде финансовых потерь или невозможности получения ожидаемой прибыли, однако риск — это не только нежелательные результаты принятых ранее решений. При определенных вариантах предпринимательских проектов существует не только опасность не достигнуть намеченного результата, но и вероятность получить большую (чем ожидаемая) прибыль. В этом и заключается предпринимательский риск, — он характеризуется сочетанием возможности достижения как нежелательных, так и благоприятных отклонений от запланированных результатов.

Под **предпринимательским** понимается **риск**, возникающий при любых видах предпринимательской деятельности, связанных с производством продукции, товаров и услуг, их реализацией; товарно-денежными и финансовыми операциями; коммерцией, а также осуществлением научно-технических проектов.



При определении предпринимательского риска как отклонения от цели можно выделить следующие ситуации:

- возможность отклонения фактического результата (показателей) от прогнозируемого;
- угроза потери контроля над величиной доходов (расходов) в ходе реализации бизнес-плана (инвестиционного проекта, хозяйственной операции). При этом отклонения могут быть как негативными, так и позитивными.

Если рассматривать предпринимательский риск как вероятностную категорию, то ей присущи следующие характеристики:

- ✓ риск — события с негативными последствиями: денежные убытки, потеря ресурсов, недополучение прогнозируемой прибыли;
- ✓ риск — событие, которое может произойти, а может и не произойти, это действие в надежде на счастливый случай;
- ✓ риск — мера рассеивания (дисперсия) полученных в результате множественных прогнозов оценочных показателей (прибыль, рентабельность, чистый денежный поток и т.д.) рассматриваемого решения;
- ✓ риск — вариация распределения вероятностей всех возможных последствий рискованного хода дела.



Обобщенными характеристиками предпринимательского риска являются:

- вид риска, определяемый на основе действующих факторов;
- степень риска — как мера наступления нежелательного события и его возможных последствий;
- уровень риска (допустимый, критический, катастрофический) как соотношение уровня риска (его последствий) с некоторыми базовыми показателями.

Неопределенность рыночной экономики характеризуется и соответственно требует учета таких факторов, как:

- время в экономических расчетах;
- неопределенность рыночного спроса;
- слабая предсказуемость динамики рыночных цен;
- неопределенность рыночного предложения;
- недостаточность информации о действиях конкурентов и др.



Влияние фактора времени следует учитывать в предпринимательских расчетах по причине наличия инфляционных процессов, связанных с обесцениванием денег, — необходимо учитывать покупательную способность денег, которая будет различной в различные моменты времени при равной номинальной стоимости

Для определения будущих доходов или затрат применяется формула сложных процентов:

$$P_t = P \times (1 + i)^t,$$

где P — начальная оценка вложения;

i — коэффициент дисконтирования (процентная ставка, норма доходности);

P_t — вложения к концу периода времени t .

С учетом фактора времени можно решать следующие задачи:

- прогнозировать будущие распределенные во времени затраты и результаты предпринимательской деятельности;
- определять коэффициент дисконтирования (процентную ставку, норму доходности) при известных начальных и прогнозируемых будущих затратах и результатах.



В общем случае при определении полезных результатов и затрат, зависящих от времени, основные виды неопределенности характеризуются следующими причинами:

- быстрым изменением параметров внешней среды;
- отсутствием сведений о состоянии внешней среды в различные моменты времени;
- недостаточной информацией о функционировании в будущем;
- отсутствием единого мнения у участников бизнес-проекта на его отдельных этапах;
- наличием конфликтных ситуаций среди участников бизнес-проекта;
- возникновение антагонизма между предпринимателем и внешней средой.

Ставя задачу сформировать цены на свою продукцию и услуги, компания или предприниматель должны четко представлять, чего они хотят добиться с помощью конкретной политики цен.

Возможны следующие варианты:

- 1.Компанию интересует увеличение объемов продаж, завоевание репутации и завоевание как можно большей доли рынка.
- 2.Компания стремится в кратчайшие сроки получить максимальную прибыль.
- 3.Компания рассчитывает обеспечить стабильный ассортимент выпускаемых товаров.



7.2. КЛАССИФИКАЦИИ РИСКОВ

Сложность классификации предпринимательских рисков заключается в их многообразии. С риском предпринимательские фирмы сталкиваются всегда — при решении текущих и долгосрочных задач.

Существуют определенные виды рисков, действию которых подвержены все без исключения предпринимательские организации.

Исходя из этого следует различать:

- риск, связанный с хозяйственной деятельностью;
- риск, связанный с личностью предпринимателя;
- риск, связанный с недостатком информации о состоянии внешней среды.

7.2.1. Политический риск

Политический риск — возможность возникновения убытков или сокращения прибыли, являющихся следствием государственной политики. Таким образом, политический риск связан с возможными изменениями в курсе правительства, переменами в приоритетных направлениях его деятельности. Учет данного вида риска особенно важен в странах с неустоявшимся законодательством, отсутствием традиций и культуры предпринимательства.

Политические риски можно разделить *на четыре группы*:

- 1) национализации и экспроприации без адекватной компенсации;
- 2) трансферта, связанная с возможными ограничениями на конвертирование какой-либо валюты;
- 3) разрыва контракта из-за действий властей страны, в которой находится компания-контрагент;
- 4) военных действий и гражданских беспорядков, в результате которых предпринимательские фирмы могут понести большие убытки и даже обанкротиться.

7.2.2. Технический риск

Эффективная предпринимательская деятельность, как правило, сопряжена с освоением новой техники и технологии, поиском резервов, повышением интенсивности производства. Однако внедрение новой техники и технологии ведет к опасности техногенных катастроф, причиняющих значительный ущерб природе, людям, производству. В данном случае речь идет о техническом риске.

К техническим рискам относится вероятность потерь вследствие:

- отрицательных результатов научно-исследовательских работ;
- недостижения запланированных технических параметров в ходе конструкторских и технологических разработок
- низких технологических возможностей производства, что не позволяет освоить результаты новых разработок;
- возникновения при использовании новых технологий и продуктов побочных или отсроченных проблем;
- сбоев и поломки оборудования и т.д.



7.2.3. Производственный риск

Производственный риск связан с производством продукции, товаров и услуг, осуществлением любых видов производственной деятельности, в процессе которой предприниматели сталкиваются с проблемами неадекватного использования сырья, роста себестоимости, увеличения потерь рабочего времени, использования новых методов производства.

К основным причинам производственного риска относятся:

- снижение намеченных объемов производства и реализации продукции вследствие снижения производительности труда, простоя оборудования, потерь рабочего времени, отсутствия необходимого количества исходных материалов, повышенного процента брака производимой продукции;
- снижение цен, по которым планировалось реализовывать продукцию, выполненные работы или услуги, в связи с низким качеством, неблагоприятным изменением рыночной конъюнктуры, падением спроса;
- увеличение материальных затрат в результате перерасхода материалов, сырья, топлива, энергии, транспортных расходов, торговых издержек, накладных и других побочных расходов;
- рост фонда оплаты труда в результате превышения намеченной численности либо за счет выплат более высокого, чем запланировано, уровня заработной платы отдельным работникам;
- увеличение налоговых платежей и других отчислений в результате изменения ставки налогов в неблагоприятную для предпринимательской фирмы сторону и их отчислений в процессе деятельности;
- низкая дисциплина поставок, перебои с топливом и электроэнергией;
- физический и моральный износ оборудования.



7.2.4. Коммерческий риск

Коммерческий риск — риск, возникающий в процессе реализации товаров и услуг, произведенных или купленных предпринимателем.

Основные причины возникновения коммерческого риска:

- снижение объемов реализации в результате падения спроса или потребности в товаре, вытеснение его конкурирующими товарами, введение ограничений на продажу;
- повышение закупочной цены товара в ходе осуществления предпринимательского проекта;
- непредвиденное снижение объемов закупок в сравнении с намеченными, что уменьшает масштаб всей операции и увеличивает расходы на единицу объема реализуемого товара (за счет условно постоянных расходов);
 - потери товара;
 - потери качества товара в процессе обращения (транспортировки, хранения), что приводит к снижению его цены;
 - повышение издержек обращения в сравнении с намеченными в результате выплаты штрафов, непредвиденных пошлин и отчислений, что приводит к снижению прибыли предпринимательской фирмы.

В связи с вышеназванными причинами коммерческий риск можно разделить на риск, связанный:

- с реализацией товара (услуг) на рынке;
- транспортировкой товара (транспортный);
- приемкой товара (услуг) покупателем;
- платежеспособностей покупателя;
- форс-мажорными обстоятельствами.

Отдельно следует выделить транспортный риск, его классификацию впервые была приведена Международной торговой палатой в Париже в 1919г. и унифицирована в 1936г. В настоящее время различные транспортные риски классифицируются по степени их значимости по четырем группам: E, F, C, D.



7.2.5. Финансовый риск

Финансовый риск возникает в финансовом предпринимательстве или в финансовых сделках. Следует помнить, что в финансовом предпринимательстве в роли товара выступают ценные бумаги или денежные средства в рублях (или валюте).

Финансовые риски можно разделить *на валютный, кредитный и инвестиционный*.

Валютный риск — вероятность финансовых потерь в результате изменения курса валют, которое может произойти в период между заключением контракта и фактическим производством расчетов по нему.

Одним из важнейших видов рисков деятельности предпринимательской фирмы в условиях рыночной экономики является *кредитный риск*. Кредитный риск связан с возможностью невыполнения предпринимательской фирмой своих финансовых обязательств перед инвестором вследствие использования для финансирования деятельности фирмы внешнего займа. *Инвестиционный риск* связан со спецификой вложения денежных средств предприятия в различные инвестиционные проекты.



Основные виды инвестиционного риска

Виды риска	Определение	Уровень риска в России*
Капитальный	Общий риск на все инвестиционные вложения, риск того, что инвестор не сможет высвободить инвестированные средства, не понеся потерь	7—10
Селективный	Риск неправильного выбора объекта для инвестирования в сравнении с другими вариантами	5—6
Процентный	Риск потерь, которые могут понести инвесторы в связи с изменениями процентных ставок на рынке	9—10
Страновой	Риск потерь в связи с вложением денежных средств в предприятия, находящиеся под юрисдикцией страны с неустойчивым социальным и экономическим положением	9—10
Операционный	Риск потерь, возникающих в связи с неполадками в работе компьютерных систем по обработке информации, связанной с инвестированием средств	5—10
Временной	Риск инвестирования средств в неподходящее время, что неизбежно влечет за собой потери	6—8
Риск законодательных изменений	Потери от непредвиденного законодательного регулирования	6—10
Риск ликвидности	Риск, связанный с возможностью потерь при реализации ценной бумаги из-за изменения оценки ее качества	8—10
Инфляционный	Риск обесценения доходов от инвестированных средств при высоком уровне инфляции (с точки зрения реальной покупательной способности)	7—10

* Экспертная оценка по 10-балльной шкале, повышение риска от 1 до 10.

7.2.6. Отраслевой риск

Отраслевой риск — вероятность потерь в результате изменений в экономическом состоянии отрасли и степенью этих изменений как внутри отрасли, так и по сравнению с другими отраслями.

При анализе отраслевого риска необходимо учитывать следующие факторы:

- результаты деятельности фирм данной отрасли, а также смежных отраслей за определенный (выбранный) период времени;
- насколько деятельность фирм данной отрасли устойчива по сравнению с экономикой страны в целом;
- каковы результаты деятельности различных предпринимательских фирм внутри одной и той же отрасли, имеется ли значительное расхождение в результатах.



7.2.7. Инновационный риск

Инновационный риск — вероятность потерь, возникающих при вложении предпринимательской фирмой средств в производство новых товаров и услуг, которые, возможно, не найдут ожидаемого спроса на рынке.

Инновационный риск возникает в следующих ситуациях:

- при внедрении более дешевого метода производства товара или услуги по сравнению с уже используемыми.
- при создании нового товара или услуги на старом оборудовании.
- при производстве нового товара или услуги при помощи новой техники и технологии.





СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ