

УДК 336.63

Фролов В.Н.ОАО «Третья генерирующая компания оптового рынка электроэнергетики»
(г. Москва)**ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ КОМПАНИИ***

Аннотация. Анализируется финансовое состояние отечественных компаний за последние три года. Приводится динамика финансово-экономических показателей российских предприятий в 2007-2009 гг. Одной из причин ухудшающегося финансового состояния является отсутствие у отечественных предприятий эффективных систем управления финансовыми рисками. После анализа существующих классификаций финансовых рисков предлагается авторский подход к классификации финансовых рисков и их описание. В статье делается вывод о том, что система управления финансовыми рисками является важнейшим элементом в системе управления современного предприятия.

Ключевые слова: финансовые риски, неплатежеспособность, финансовая устойчивость, банкротство, управление финансовыми рисками, финансовое состояние.

V. Frolov

Third Generating Company of the Wholesale Market for Electric Power
(Joint stock company)**COMPANY'S FINANCIAL RISKS**

Abstract. The author has analyzed the financial condition of national companies for the last three years, showing the trends of their financial ratios in 2007-2009. The cause of financial deterioration of national companies is rooted in a low level of financial risk managing systems in Russia. After researching the current classifications the author advances his own approach to the problem of classifying and defining financial risks. The author concludes that financial risk managing system is an important part of a company managing system.

Key words: financial risks, bankruptcy, financial stability, financial risk management, financial condition.

Финансовый кризис обнаружил целый комплекс проблем в системе управления рисками компаний во всем мире. И если финансовые институты имели хоть какие-то системы управления рисками (не будем обсуждать качество таких систем – это тема отдельного исследования), то промышленные предприятия оказались не готовы к неприятным последствиям кризиса. Российские компании не стали исключением из общей тенденции. По итогам последних трех лет наблюдалась следующая динамика основных финансовых показателей отечественных организаций (без субъектов малого предпринимательства), табл. 1.

Таблица 1

Финансовые показатели российских компаний в 2007-2009 гг.

| Показатель | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|--------|--------|--------|
| Сальдо прибылей и убытков, млрд. руб. | 6041 | 3801 | 4349 |
| Удельный вес прибыльных организаций, % | 74,5% | 71,7% | 69,9% |
| Коэффициент текущей ликвидности, % | 130,7% | 129,2% | 182,0% |

* © Фролов В.Н.

| | | | |
|--|--------|--------|--------|
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | -10,5% | -14,1% | -20,3% |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 55,9% | 50,5% | 44,2% |
| Рентабельность активов, % | 10,4 | 5,4 | 5,7 |
| Кредиторская задолженность, млрд. руб. | 10653 | 13353 | 14882 |
| в т.ч. просроченная, млрд. руб. | 833 | 994 | 958 |
| Дебиторская задолженность организаций, млрд. руб. | 11061 | 13783 | 15442 |
| в т.ч. просроченная, млрд. руб. | 887 | 1051 | 1011 |
| Удельный вес оплаченной продукции в объеме отгруженной продукции | 92,4 | 93,4 | 91,8 |

Источник: Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ, 2010. Режим доступа: <http://www.gks.ru>

По всем указанным показателям в 2009 г. наблюдается значительный спад. Снижение промышленного производства в России в 2009 г. составило 10,8% относительно 2008 г [1].

Эксперты связывают негативную динамику промышленного производства в России с неудовлетворительным финансовым состоянием промышленных предприятий, недостаточным внутренним и внешним спросом на промышленную продукцию, низким уровнем инвестиций в промышленное производство. Представляется, что причиной неудовлетворительного финансового состояния большинства отечественных промышленных предприятий является отсутствие качественных систем управления финансовыми рисками.

Под финансовыми рисками будем понимать вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в условиях неопределенности в результате осуществления предприятием своей деятельности [4].

В настоящее время существует множество классификаций финансовых рисков. Так, финансовые риски могут быть классифицированы [3]:

1. По видам:

- риск снижения финансовой устойчивости (или риск нарушения равновесия финансового развития);
- риск неплатежеспособности предприятия;
- инвестиционный риск;
- инфляционный риск;
- процентный риск;
- валютный риск;
- депозитный риск;
- кредитный риск;
- налоговый риск;
- структурный риск;
- криминогенный риск;
- прочие виды рисков.

2. По характеризующему объекту:

- риск отдельной финансовой операции;
- риск различных видов финансовой деятельности;

- риск финансовой деятельности предприятия в целом.
- 3. По совокупности исследуемых инструментов:
 - индивидуальный финансовый риск;
 - портфельный финансовый риск.
- 4. По комплексности исследования:
 - простой финансовый риск;
 - сложный финансовый риск.
- 5. По источникам возникновения:
 - внешний;
 - внутренний.
- 6. По финансовым последствиям:
 - риск, влекущий только экономические потери;
 - риск, влекущий упущенную выгоду;
 - риск, влекущий как экономические потери, так и дополнительные поступления.
- 7. По характеру проявления во времени:
 - постоянный финансовый риск;
 - временный финансовый риск.
- 8. По уровню финансовых потерь:
 - допустимый финансовый риск;
 - критический финансовый риск;
 - катастрофический финансовый риск.
- 9. По возможности предвидения:
 - прогнозируемый финансовый риск.
 - непрогнозируемый финансовый риск.
- 10. По возможности страхования:
 - страхуемый финансовый риск;
 - нестрахуемый финансовый риск.

При рассмотрении классификации финансовых рисков по видам необходимо отметить, что риск снижения финансовой устойчивости и риск неплатежеспособности предприятия являются следствием прочих финансовых рисков, и в свою очередь могут привести к главному негативному последствию – банкротству компании. Кроме того, предлагается исключить из перечня финансовых рисков структурный риск и криминальный риск как риски, не носящие финансового характера. Бурное развитие финансовых рынков в России формирует новый вид риска для отечественных предприятий – биржевой риск.

Таким образом, карту рисков современного предприятия можно представить следующим образом:

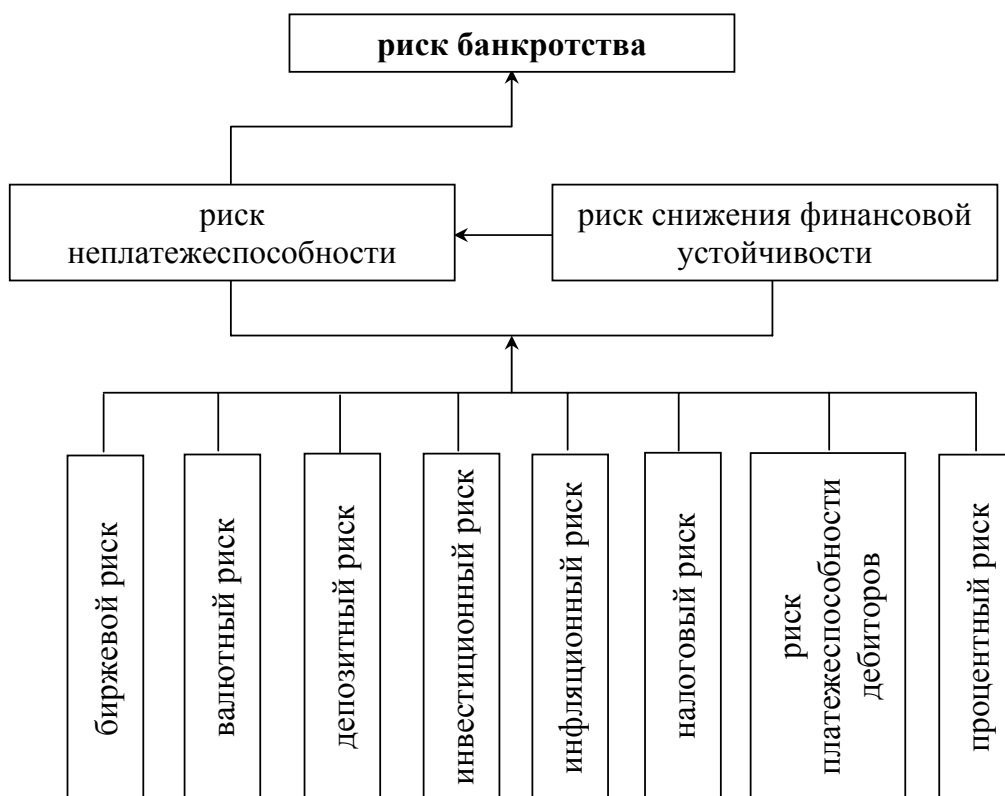


Рис. 1. Карта финансовых рисков современного предприятия.

Биржевой риск. Потеря активов при неблагоприятном изменении курса ценных бумаг (эмитированных прочими компаниями).

Валютный риск. Возникает у компаний, ведущих внешнеэкономическую деятельность и получающих валютную выручку; закупающих сырье, материалы и оборудование в иностранной валюте; имеющих на своем балансе денежные средства либо финансовые вложения, номинированные в иностранной валюте. Данный риск проявляется в недополучении предусмотренных доходов либо увеличении запланированных расходов.

Депозитный риск. Риск невозврата депозитных вкладов (процентов) в намеченный договором срок или в полном объеме. В условиях усилившегося финансового кризиса и неустойчивости банковской системы данный вид риска вновь стал актуальным.

Инвестиционный риск. Этот риск характеризует возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия. Для того чтобы не путать данный риск с биржевым риском, не будем относить к нему портфельные инвестиции в биржевые инструменты.

Инфляционный риск. Связан с вероятностью потерь реальной стоимости дебиторской задолженности при существенной отсрочке или задержке платежа, стоимости капитала, ожидаемых доходов; увеличения себестоимости товаров, продукции, работ, услуг из-за увеличения цены на энергоносители, транспортных расходов, заработной платы и т.п.; уменьшения реальной стоимости средств по инвестиционной программе.

Налоговый риск. Отражает вероятность введения новых налогов и сборов, увеличения уровня ставок по существующим налогам и сборам, изменения сроков и условий осуществления налоговых платежей, отмене льгот по некоторым налогам и сборам.

Риск платежеспособности дебиторов. Возникает при предоставлении товарного (коммерческого) кредита или реализации продукции с отсрочкой платежа.

Процентный риск. Заключается в неблагоприятном изменении процентной ставки на финансовых рынках (как депозитной, так и кредитной).

В завершении необходимо еще раз отметить, что управление финансовыми рисками является важнейшей задачей любой компании. Отсутствие механизмов управления финансовыми рисками ведет к потере финансовой устойчивости предприятия и во многих случаях – к банкротству.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации в 2009 году. Официальный сайт Министерства экономического развития РФ, 2010. Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru>
2. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ, 2010. Режим доступа: <http://www.gks.ru>
3. Управление рисками, риск-менеджмент на предприятии, 2010. Режим доступа: <http://www.risk24.ru>
4. Антышев Д.Б. Управление финансовыми рисками промышленного предприятия: Диссертация на соискание ученой степени канд. экон. наук. СПб. , 2002. Режим доступа: <http://www.dissforall.com>