

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ И ИХ ИНТЕГРАЛЬНАЯ ОЦЕНКА

Д.А. Мамедова

В современной отечественной экономической литературе, посвященной проблеме предпринимательских рисков, обычно выделяют следующие виды рисков:

- политический риск;
- технический риск;
- производственный риск;
- коммерческий риск;
- финансовый риск;
- отраслевой риск;
- инновационный риск.

Из всех видов рисков, с которыми сталкиваются субъекты экономической деятельности, банки чаще всего подвержены финансовому риску. Дело в том, что банки по определению занимаются исключительно финансовой деятельностью. Целью настоящей работы является классификация и анализ источников финансовых рисков и их интегральная оценка.

Под финансовым понимается риск, возникающий при осуществлении финансового предпринимательства или финансовых сделок исходя из того что в финансовом предпринимательстве в роли товара выступают либо валюта, либо ценные бумаги, либо денежные средства. К финансовому риску относятся:

- валютный риск;
- кредитный риск;
- инвестиционный риск.

Поскольку в последнее время для отечественных предпринимателей все большую актуальность приобретает учет валютного риска, рассмотрим данный вид экономического риска более подробно.

Валютный риск — это вероятность финансовых потерь в результате изменения курса валют, которое может произойти в период между заключением контракта и фактическим производством расчетов по нему. Валютный курс, устанавливаемый с учетом покупательной способности валют, весьма подвижен.

Среди основных факторов, влияющих на курс валют, нужно выделить состояние платежного баланса, уровень инфляции, межотраслевую миграцию краткосрочных капиталов. В целом на движение валютных курсов оказывает воздействие соотношение спроса и предложения каждой валюты. Помимо экономических, на валютный курс влияют политические факторы.

В свою очередь, валютный курс оказывает серьезное воздействие на внешнеэкономическую деятельность страны, являясь одной из предпосылок эквивалентности международного обмена. Тот или иной его уровень в значительной мере влияет на экспортную конкурентоспособность страны на мировых рынках. Заниженный валютный курс позволяет получить дополнительные выгоды при экспорте и способствует притоку иностранного капитала, одновременно стимулируя импорт. Противоположная экономическая ситуация возникает при завышенном курсе валюты (снижается эффективность экспорта и растет эффективность импорта).

Значительные непредвиденные колебания, отрыв валютного курса от соотношений покупательной способности усиливают напряженность в валютно-финансовой сфере, нарушают нормальный международный обмен.

Валютный риск включает в себя три разновидности:

- экономический риск;
- риск перевода;
- риск сделок.

Экономический риск для предпринимательской фирмы состоит в том, что стоимость ее активов и пассивов может меняться в большую или меньшую сторону (в национальной валюте) из-за будущих изменений валютного курса. Это также относится к инвесторам, зарубежные инвестиции которых — акции или долговые обязательства — приносят доход в иностранной валюте.

Риск перевода имеет бухгалтерскую природу и связан с различиями в учете активов и пассивов фирмы в иностранной валюте. В том случае, если происходит падение курса иностранной валюты, в которой выражены активы фирмы, стоимость этих активов уменьшается.

Следует иметь в виду, что риск перевода представляет собой бухгалтерский эффект, но мало или совсем не отражает экономический риск сделки. Более важным с экономической точки зрения является риск сделки, который рассматривает влияние изменения валютного курса на будущий поток платежей, а следовательно, на будущую прибыльность предприятия в целом.

Риск сделок — это вероятность наличных валютных убытков по конкретным операциям в иностранной валюте. Риск сделок возникает из-за неопределенности стоимости в национальной валюте инвалютной сделки в будущем. Данный вид риска существует как при заключении торговых контрактов, так и при получении или предоставлении кредитов и состоит в возможности изменения величины поступления или платежей при пересчете в национальной валюте.

Кроме того, следует различать валютный риск для импортера и риск для экспортера. Риск для экспортера — это падение курса иностранной валюты с момента получения или подтверждения заказа до получения платежа и во время переговоров. Риск для импортера — это повышение курса валюты в отрезок времени между датой подтверждения заказа и днем платежа. Таким образом, при заключении контрактов необходимо учитывать возможные изменения валютных курсов.

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 в результате использования для финансирования деятельности фирмы внешнего займа. Следовательно, кредитный риск возникает в процессе делового общения предприятия с его кредиторами: банком и другими финансовыми учреждениями; контрагентами: поставщиками и посредниками; а также с акционерами.

Разнообразие видов кредитных операций предопределяет особенности и причины возникновения кредитного риска: недобросовестность заемщика, получившего кредит; ухудшение конкурентного положения конкретной предпринимательской фирмы, получившей коммерческий или банковский кредит; неблагоприятная экономическая конъюнктура; некомпетентность руководства предпринимательской фирмы и т. д.

Зарубежные экономисты выделяют имущественный, моральный и деловой кредитные риски. Деловой риск, как правило, связывается со способностями предпринимателя производить прибыль за определенный период времени. Под моральным риском подразумевается та часть риска, которая имеет отношение к займу денег и зависит от моральных качеств заемщика. Имущественный риск определяется тем, достаточно ли собственных активов заемщика для покрытия объема кредита.

Следующий вид финансового риска — инвестиционный риск. Данный вид риска связан со спецификой вложения предпринимательской фирмой денежных средств в различные проекты. В отечественной экономической литературе часто под инвестиционными подразумеваются риски, связанные с вложением средств в ценные бумаги. По нашему мнению, это понятие много шире и включает в себя все возможные риски, возникающие при инвестировании денежных средств. Основные риски, относящиеся к группе инвестиционных, перечислены в табл. 1 [1].

Основные виды инвестиционного риска

Вид риска	Определение	Уровень риска в РФ*
Капитальный	Общий риск на все инвестиционные вложения, риск того, что инвестор не сможет высвободить инвестированные средства, не понеся потери	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 того, что при высоком уровне инфляции доходы, получаемые от инвестированных средств, обесцениваются (с точки зрения реальной покупательной способности) быстрее, чем растут	7—10

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

Из данных, приведенных в табл.1, видно, что уровень инвестиционного риска в России достаточно высок и составляет в среднем 7—10 баллов; для сравнения: в США данный уровень составляет в среднем 1 — 3,7 балла.

Остановимся подробнее на кредитных операциях, поскольку банк чаще всего осуществляет именно кредитные и депозитные операции.

Любая кредитная операция банка является рискованной. Источником указанных рисков является изменение платежеспособности заемщиков, процентных ставок и т.п. Вероятности рисков можно количественно измерять и контролировать. Например, вероятность банкротства банка определяется величиной банковского капитала, позволяющего в той или иной степени компенсировать убытки. В огромной степени риск банкротства связан с качеством кредитно-депозитного портфеля. В настоящее время существует достаточно много подходов к оценке этого качества. В принципе, для квалитметрических оценок состояния портфеля кредитов требуется достаточно сложная система многоуровневых экспертиз. В этом ряду одним из наиболее привлекательных выглядит так называемый энтропийный подход, приложенный в работе [2] к анализу работы банка, входящего в состав финансово-промышленной группы. В рамках этого подхода показано, что для интегральной оценки состояния дел достаточно рассмотрения задачи в приближении информационной энтропии.

Обозначим через N полное число клиентов банка. Предположим, что на момент времени t через банк необходимо произвести M платежей G_k (включая дебиторские $G_k > 0$ и кредиторские $G_k < 0$), так что

$$\sum_{k=1}^M |G_k| = G. \quad (1)$$

Нормированным платежом называется отношение

$$P_i = \frac{|G_i|}{G}. \quad (2)$$

Нормированные платежи обладают всеми признаками частоты элементарного случайного исхода.

Оптимальной для банка является ситуация, когда энтропия H и прибыль Δ максимальны в каждый момент времени при условии минимальности целевой функции:

$$S = \left\| \sum_{k=1}^M G_k \right| - \Delta. \quad (3)$$

Равномерное распределение нормированных платежей никогда не реализуется на практике. Наиболее правдоподобным с практической точки зрения выглядит нормальный закон распределения. Распределение, имеющее наибольшую энтропию при заданной дисперсии, является нормальным. Однако нормальный закон распределения в классической формулировке пригоден для описания непрерывных случайных величин, в то время как система банковских платежей - это случайная выборка из некоторой генеральной совокупности.

Используем типичный для математической статистики подход, когда совокупность чисел p , рассматривается как случайная выборка из некоторой генеральной совокупности. Она характеризуется выборочным средним

$$\langle p \rangle = \frac{1}{M} \cdot \sum_{i=1}^M p_i, \quad (4)$$

и несмещенной выборочной дисперсией

$$S^2(p) = \frac{1}{M-1} \cdot \sum_{i=1}^M (p_i - \langle p \rangle)^2. \quad (5)$$

В работе [1] было доказано, что проведение частичных взаиморасчетов в некотором отношении уменьшает объем N квазизамкнутой группы предприятий и, тем самым, снижает уровень хаоса в системе экономических взаимоотношений (уменьшается число должников). Наиболее эффективен результат тогда, когда финансово-промышленная группа состоит из большого числа N предприятий. При формировании портфеля кредитов, особенно когда речь идет о взаимодействии со средними и крупными клиентами, оптимизация энтропии H гарантирует банку "логарифмический запас непотопляемости". То есть при наступлении проблем с ликвидностью баланса банка последний имеет предпочтительные шансы на сохранение множества клиентов за счет эффективной организации работы с клиентами.

Нами проделан анализ текущего состояния кредитно-депозитного портфеля Волга-кредит банка. Оказалось, что для указанного банка величина информационной энтропии составляет $H = 0,597$, в то время как оптимальному состоянию кредитно-депозитного портфеля отвечает так называемое «золотое сечение» $H = 0,618$. Отсюда видно, что руководству банка предстоит работа над улучшением качества кредитного портфеля, несмотря на то что контрольные цифры не должны вызывать опасений – банк работает устойчиво.

Список литературы

1. Экономика и жизнь. 1993. №51. С.8.
2. Швидак А.И. Качественные методы анализа нестабильной экономики// СамИИТ, РАТ. Самара, 2000. 170 с.