Федотов Дмитрий Константинович. Определение риск-профиля финансово-экономической деятельности предприятия : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10, 08.00.05 / Федотов Дмитрий Константинович; [Место защиты: Акад. нар. хоз-ва при Правительстве РФ].- Москва, 2007.- 161 с.: ил. РГБ ОД, 61 07-8/4745

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ СОВРЕМЕННОГО РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА 3

1.1 Характеристика понятий «риск» и «управление рисками», хронология развития изучения рисков 10

1.2 Отличительные особенности современной природы рисков 29

1.3 Эволюция концепций и подходов к риск-менеджменту 42

ГЛАВА 2. КОНЦЕПЦИЯ «КОРПОРАТИВНОГО РИСК- МЕНЕДЖМЕНТА» 58

2.1 Комплексный подход к управлению рисками 59

2.2 Определение риск-профиля 72

3.1 Способы управления рисками 87

ГЛАВА 3. МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РИСК- ПРОФИЛЯ РОССИЙСКОГО ПРЕДПРИЯТИЯ НА ОПЫТЕ ОАО «МОРСКОЙ ПОРТ САНКТ-ПЕТЕРБУРГ» 100

3.1 Обзор деятельности ОАО «Морской Порт «Санкт-Петербург» 102

3.2 Идентификация рисков и оценка существующей системы риск-менеджмента ОАО «Морской порт Санкт-Петербург» 108

3.3 Анализ рисков ОАО «Морской Порт Санкт-Петербург» 115

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 136

ЛИТЕРАТУРА 141

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 152

ПРИЛОЖЕНИЕ 2 158

ПРИЛОЖЕНИЕ 3 160

**Введение к работе**

**Актуальность работы.**В настоящее время всё большее число руководителей и собственников российских компаний ощущают растущую необходимость в повышении качества корпоративного финансового управления, а также его выводе на новый уровень.

Повышение финансово-экономической стабильности, улучшение инвестиционного климата в России, развитие корпоративной инфраструктуры российского бизнеса, а также рост глобализации и трансграничности капиталов явились толчком к росту инвестиций в ценные бумаги российских эмитентов. Следствием всех этих факторов становится растущий интерес российских компаний к проведению первичных размещений своих ценных бумаг как на отечественных, так и на зарубежных биржевых площадках, прежде всего на РТС (Российская торговая система), Лондонской и Нью-Йоркской фондовых биржах.

Для упомянутой выше категории компаний возникает острая необходимость в приведении корпоративной и организационной структур в соответствие с существующими нормами и требованиями как российского, так и международного законодательства, а также ожиданиями своих потенциальных и уже существующих акционеров. По некоторым оценкам до 80% всех крупных российских компаний выразили желание стать «публичными», в связи с этим становятся неизбежными процессы, проистекающие на российской деловой почве, связанные с адаптацией и внедрением международных стандартов в области корпоративного риск-менеджмента.

Активный выход российских компаний на фондовый рынок, ставший в последнее время одним из самых значительных событий в области корпоративного управления и финансового менеджмента в России, напрямую стимулирует развитие риск-менеджмента на российском деловом поле. Среди

других факторов, обуславливающих необходимость внедрения риск-менеджмента, важно отметить такие как: растущую волатильность финансовых рынков; повышение давления регулирующих органов; рост потребности в оптимизации прибылей и убытков; увеличение числа претензий и исков со стороны акционеров, при этом зачастую миноритарных; а также общую тенденцию усложнения современной природы как финансовых, так и нефинансовых рисков.

Многообразие проблематики корпоративного риск-менеджмента в России характеризуется отсутствием стандартизованных методик и серьезными недостатками тех, которые существуют и используются на данный момент. Относительная слабость характерна и для базы экономических показателей по различным сферам и направлениям деятельности компаний, необходимой для более эффективного управления рисками. Другим немаловажным фактором является серьезная нехватка специалистов и структур по управлению рисками, ввиду того, что данная область финансово-корпоративного управления является достаточно новым направлением для российского делового сектора.

Вышеизложенные обстоятельства обуславливают объективную потребность в проведении разработки методологической базы для корпоративного управления рисками, её адаптации с учётом специфики российского бизнеса и продвижении общепринятых в финансовом мире профессиональных стандартов в сфере идентификации, классификации, анализа и управления рисками. В области риск-менеджмента таким современным фундаментальным стандартом является относительно новая концепция «Корпоративного риск-менеджмента».

**Цель исследования.**Цель диссертационного исследования состоит в формировании методических основ определения риск-профиля компании в рамках корпоративной системы управления рисками, а также их адаптации на реально действующем крупном российском предприятии.

Достижение цели данного исследования требует решения следующих задач:

исследовать научные концепции и практические подходы к риск-менеджменту;

выявить современные тенденции в развитии систем управления финансово-экономическими рисками на корпоративном уровне;

определить и обозначить основные способы управления рисками в рамках корпоративного управления и финансового менеджмента;

сформулировать методы идентификации, классификации, ранжирования и анализа рисков;

разработать методику определения риск-профиля предприятия в рамках корпоративной системы управления финансово-экономическими и производственными рисками;

сформировать рекомендации по практической реализации предложенных методов определения риск-профиля и анализа рисков в рамках корпоративной системы управления рисками.

**Объект исследования.**Объектом исследования работы является рисковая составляющая финансово-экономической и производственной деятельности крупного российского предприятия.

**Предмет исследования.**Предметом исследования работы является механизм определения финансово-экономического риск-профиля предприятия в рамках системы корпоративного риск-менеджмента.

**Теоретической и методологической базой**исследования стал системный подход к исследуемому предмету, а также труды российских и зарубежных теоретиков и практиков-экономистов по проблемам управления рисками, финансов и корпоративного управления в целом. Информационной базой исследования явились международная и отечественная нормативно-правовые базы, а также данные ряда крупных российских и зарубежных предприятий.

Научные аспекты данного исследования формировались на основе изучения и анализа теоретических и методологических разработок как отечественных, так и зарубежных ученых по проблемам оценки и управления рисками в различных сферах хозяйственной деятельности. Вопросы рисков в предпринимательстве рассматривались в фундаментальных работах Р. Кантильона, А. Смита, И. Г. фон Тюнена и Ф. X. Найта. Среди современных зарубежных экономистов, исследовавших проблемы риска в предпринимательской деятельности, можно отметить У. Кинга, Д. Клиланда, Т. Бачкаи, Э. Мушика, П. Мюллера, М. Тайля, Г. Марковица, Р. Баззела.

Достаточно сказать, что зарубежные авторы работ по отдельным вопросам управления финансовыми рисками, такие как Г. Марковиц, М. Миллер, Ф. Модильяни, П. Самуэльсон, У. Шарп, Д. Тобин, Р. Солоу были удостоены за свои научные разработки Нобелевских премий. В числе исследований зарубежных ученых также значимы труды П. Бернстайна, Л. Шустера, Г. Бирмана, С. Шмидта, Дж. Синки, Е. Альтмана, П. Нараянана, Ф. Жориона, Г. Гаптона, С. Фингера, X. Маусера, Д. Росена.

Российские ученые обратились к изучению категории риска сравнительно недавно. Широкую известность в решении целого ряда проблем, связанных с определением сущности и классификации рисков, а также формированием системы управления ими, имеют работы А. П. Альгина, И. Т. Балабанова, И. А. Бланка, П. Г. Грабового, В. М. Гранатурова, М. А. Лимитовского, В. Л. Тамбовцева, Г. Б. Клейнера, Г. Я. Гольдштейна, Л. Ю. Питерской, В. А. Морыженкова, Т. В. Тепловой, С. Н. Смирнова, А. X. Цакаева и многих других.

В рамках данной работы были обобщены исследования авторитетных

научных центров, таких как Академия народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации и Московский Государственный институт международных отношений (Университет) при Министерстве иностранных дел Российской Федерации, использовались результаты практических наработок международной брокерской и риск-консалтинговой компании «Марш» (Marsh Ltd. - ММС Companies), а также целого ряда других предприятий и компаний.

Научная **новизна работы**и **основные**научные **результаты,**полученные автором:

1. Сформулированы научно-методические положения системы управления финансово-экономическими рисками, учитывающие особенности функционирования российских предприятий и рисковых факторов современной внешней среды. Установлены тенденции и направления, определяющие развитие систем управления рисками в среднесрочной перспективе.
2. Выявлены и оценены преимущества новой концепции «Корпоративного риск-менеджмента», а также внедрения и функционирования корпоративных систем управления рисками как одного из ключевых факторов эффективного финансового менеджмента.
3. Систематизированы принципы идентификации, классификации, ранжирования и оценки рисков организации. На их основе разработан типовой алгоритм комплексной оценки рисков предприятия с учётом его отраслевых особенностей.
4. Основные стратегии и методы управления рисками финансово-экономической и операционной деятельности предприятия представлены в виде комплексной многоуровневой системы.
5. Предложен и апробирован механизм определения профиля финансово-экономических и производственных рисков компании в рамках корпоративной системы управления рисками на примере крупного российского предприятия -ОАО «Морской Порт Санкт-Петербург».

**Практическая значимость и апробация исследования.**Практическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что полученные результаты и методические рекомендации могут применяться в реальной практике корпоративного управления рисками.

Выводы, сформулированные в диссертационном исследовании, а также, предложенные в нём методические подходы, были использованы автором в его практической деятельности. Апробация исследования осуществлена на предприятии ОАО «Морской Порт Санкт-Петербург».

Исследование проведено в рамках существующей современной российской практики, характеризующейся слабой информационной открытостью и финансовой непрозрачностью российских компаний.

Результаты диссертационного исследования носят рекомендательный характер и могут быть полезны для построения современных систем управления рисками в рамках корпоративного управления и финансового менеджмента.

Основные методологические и методические положения, а также выводы диссертационного исследования опубликованы и обсуждались на научно-практических конференциях, проводимых профильными компаниями, а также использованы в учебном процессе на факультете «Высшая школа финансового менеджмента» Академии народного хозяйства при Правительстве **РФ.**

**Структура и содержание работы.**Данная диссертационная работа состоит из введения, трёх глав, заключения и нескольких приложений, включает 161 страницу печатного текста, 23 рисунка и 12 таблиц, а также библиографический список из 136 наименований.

## Характеристика понятий «риск» и «управление рисками», хронология развития изучения рисков

На сегодняшний момент в России до сих пор нет как такового однозначного понимания сущности риска, это связано, прежде всего, с тем, что под «риском» понимаются сложные явления, имеющие множество несовпадающих, а иногда противоположных основ и предпосылок. Все это обуславливает возможность существования нескольких определений понятий риска с разных точек зрения.

Вот лишь несколько из них:

1. риск - потенциальная, численно измеримая возможность потери, причем под понятием риска понимается неопределенность, связанная с возможностью возникновения в ходе реализации проекта неблагоприятных ситуаций и последствий [11,12];

2. риск - вероятность возникновения потерь, убытков, неполучения планируемых доходов, прибыли [11,12];

3. риск - это неопределенность финансовых результатов в будущем [ПД2].

Из данных определений четко заметна тесная связь риска, вероятности и неопределенности. В основе риска лежит вероятностная природа рыночной деятельности и неопределенность ситуации при ее осуществлении. Следовательно, для наиболее полного и точного раскрытия категории «риск» необходимо обосновать такие понятия, как «вероятность» и «неопределенность», поскольку оба они лежат в основе рисков.

Риск и неопределенность исходов тех или иных «рисковых ситуаций» зависят лишь от случайного состояния среды или выбора образа действий конкурентов, или вероятностным характером появления желаемого результата по возможным стратегиям. В зависимости от разрабатываемого сценария для предпринимателя важно знать и понимать критерии, по которым можно получить оптимистический, пессимистический, реалистический результаты. Отсюда следует, что риск не возникает, если в ситуации нет следующих одновременных условий, а именно:

неопределённости;

отсутствия выбора альтернативы;

не просматривается исход выбранного решения.

Рассматривая понятие «риск», необходимо упомянуть понятие «вероятность». Вероятностью события является определенное число, которое тем больше, чем более возможно событие. Вероятность - это возможность получения определенного результата. Очевидно, что более вероятным считается то событие, которое происходит чаще. Таким образом, в первую очередь понятие вероятности связано с опытным, практическим понятием частоты события.

Неопределенность предполагает наличие факторов, при которых результаты действий не являются детерминированными, а степень возможного влияния этих факторов на результаты неизвестна, например, это неполнота или неточность информации.

Условия неопределенности, которые имеют место при любых видах предпринимательской деятельности, являются предметом исследования и объектом постоянного наблюдения экономистов самых различных профилей. В этих условиях разработка проектов и бизнес-планов, прогнозирование и планирование объемов производства, продаж и денежных потоков могут представлять собой приблизительные расчеты. Зачастую деятельность вместо ожидаемой прибыли может принести убытки.

Такой комплексный подход к изучению явления неопределенности связан с тем, что хозяйственные субъекты в процессе своего функционирования испытывают зависимость от целого ряда факторов, которые можно подразделить на внешние и внутренние.

Следует учитывать, что риск сопутствует абсолютно всем процессам, вне зависимости от того, являются ли они активными или пассивными. В этом случае, открывается третья сторона риска - его принадлежность к какой-либо деятельности: так, если предприятие, например, планирует реализовать проект -оно подвергается инвестиционным, рыночным рискам; если же предприятие не осуществляет никаких действий, оно опять-таки несет риски - риск неполученной прибыли, те же рыночные риски и другие, при этом, вне зависимости от деятельности того или иного предприятия, оно постоянно подвержено, в той или иной степени, воздействию рисков внешних угроз (опасностей).

Такое положение дел заложено уже в самом определении понятия «предприятие». При осуществлении своей деятельности предприятие ставит определенные цели - получение доходов, планирование затрат и так далее. Следовательно, оно планирует свою деятельность. Но, выбирая ту или иную стратегию развития, предприятие может потерять свои средства или получить сумму, меньшую, чем было запланировано. Это объясняется неопределенностью ситуации, в которой находится предприятие. Находясь в условиях неопределенности, руководству предприятия приходится принимать решения, вероятность успешной реализации которых (а значит, и получения доходов в полном объеме) зависит от множества факторов, воздействующих на предприятие изнутри и извне. В этой ситуации и проявляется понятие риска, а значит, риск можно охарактеризовать как вероятность неполучения планируемых доходов в условиях неопределенности, сопутствующей деятельности предприятия.

## Комплексный подход к управлению рисками

Комплексное управление рисками обеспечивает стабильное функционирование компании на стратегическом и оперативном уровнях, эффективное распределение капитала внутри компании и снижение стоимости привлечения капитала при реализации крупных проектов, повышение доверия кредиторов и инвесторов, позитивная оценка компании внешними контрагентами. Однако, к сожалению, системный подход и формализованные процедуры при управлении рисками применяются на данный момент только в ведущих российских компаниях, остальные же компании либо еще не осознали преимуществ данного подхода, либо по тем или иным причинам воздерживаются от него.

Данная тенденция обуславливается несколькими факторами: во-первых, крупная компания в большей степени подвержена влиянию со стороны мировых рынков; во-вторых, крупная компания, преследующая стратегии диверсификации и глобализации, может рассматриваться в общем как портфель, состоящий из различных направлений бизнеса, что позволяет применять некоторые подходы по управлению рисками, использовавшихся до этого только на финансовых рынках. В целом, эффективное управление такой компанией предполагает достижение следующих целей: нахождение оптимального баланса между риском и доходностью для компании в целом и выработку адекватных стимулов для деятельности подразделений и отдельных служащих; нахождение оптимального соответствия между размером привлекаемого акционерного и/или заемного капитала и принимаемыми рисками.

Для успешного решения этих задач на глобальном уровне уже недостаточно оценки рисков лишь в разрезе отдельных операций, клиентов и проектов. На первый план выходит потребность в получении совокупных оценок рисков на разных уровнях обобщения, по различным видам рисков, типам продуктов и группам клиентов. Таким образом, единая внутрифирменная система риск-менеджмента должна обеспечивать возможность обобщения всех отдельных оценок различного рода рисков в единый показатель совокупного риска фирмы.

Построение системы управления рисками направлено не на устранение факторов риска, а на создание механизма, способного обеспечить эффективное ведение деятельности в условиях неопределенности и рисков, то есть создание гибкой системы оптимального использования имеющихся возможностей.

Риск-менеджмент в рамках всего предприятия отражает все те изменения, на которые опираются менеджеры, управляя факторами неопределенности, препятствующими достижению стратегических, оперативных и финансовых целей их компаний.

## Обзор деятельности ОАО «Морской Порт «Санкт-Петербург»

Порт обладает хорошо развитыми автомобильными и железнодорожными транспортными сетями, соединяющими его с центральной частью России, Кольским полуостровом и странами Балтии.

В группе компаний принята Концепция развития на 2005-2010 годы, согласно которой ОАО «Морской порт Санкт-Петербург» планирует построить рефрижераторный и контейнерный терминалы, комплекс наливных грузов, глиноземный терминал, склады под грузы открытого хранения и металлолом, провести реконструкцию причалов.

В 2006 году на проектные работы в бюджете «Морского порта Санкт-Петербург» было выделено 157 млн. руб. Всего в развитие компаний группы в 2005-2010 годах планируется инвестировать около 8 млрд. рублей.

Для реализации инвестиционных планов необходимо создать до 800 новых рабочих мест, ожидается, что к 2010 году грузооборот группы стивидорных компаний увеличится на 46% - до 19,11 млн. тонн, а прогнозируемый рост выручки в 2,5 раза позволит увеличить отчисления в федеральный и городской бюджеты. Внедрение современных технологий снизит экологическую нагрузку на акваторию порта. Городское правительство рекомендовало придать концепции развития «Морпорта СПб» статус стратегического инвестиционного проекта Санкт-Петербурга.

Общая сумма затрат на обновление парка перегрузочной техники в 2006 году составила 67 млн. рублей. Финансирование производилось, в основном, из собственных средств группы компаний. В планах группы инвестиции в размере более 1,5 млрд. руб. на выполнение программы развития и обновления парка перегрузочной техники и автотранспорта.

Общее число сотрудников предприятия достигает 4 000 человек. Грузовая обработка ведется непрерывно на протяжении 24 часов, со сменами каждые 12 часов.