

Комплексный подход в управлении финансовыми рисками промышленного предприятия

Федосова Раиса Николаевна, профессор кафедры «Стратегический и антикризисный менеджмент» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, д.э.н., проф.

Крюкова Ольга Георгиевна, профессор кафедры «Стратегический и антикризисный менеджмент» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, к.э.н., доц.

Бабанов Константин Владимирович, магистр, закончивший обучение по программе «Антикризисный менеджмент и консалтинг» по направлению «Менеджмент» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

R. N. Fedosova, Doctor of Economics, professor of Chair “ Strategic and Anti-crisis management” of the Financial University under the Government of the Russian Federation.

O. G. Kryukova, Deputy Head of Chair of “ Strategic and Anti-crisis management” of the Financial University under the Government of the Russian Federation, Professor of the Chair Ph.D. in Economics.

K. V. Babanov graduated with a Master’s Degree in Crisis Management and Consulting from the Management Department of the Financial University under the Government of the Russian Federation.

COMPREHENSIVE APPROACH TO FINANCIAL RISK MANAGEMENT OF AN INDUSTRIAL ENTERPRISE

Аннотация

В работе рассматривается комплексный подход к управлению рисками предприятий нефтегазового комплекса. Проводится анализ и оценка структурированного финансового риска, который рассматривается как совокупность следующих групп рисков: кредитный риск; риск реинвестирования; процентный риск; валютный риск; риск ликвидности; инфляционный риск. Представленная методика комплексной оценки структурированного финансового риска позволит повысить эффективность процесса управления рисками промышленного предприятия.

Ключевые слова: финансовый риск промышленного предприятия, риски предприятий нефтегазового комплекса, комплексный подход в управлении риском, структурированный финансовый риск.

Abstract

This paper considers a comprehensive approach to risk management oil and gas companies. The analysis and evaluation of structured financial risk, which is considered as a set of the following groups of risk: credit risk; reinvestment risk; interest rate risk; foreign exchange risk; liquidity risk; inflation risk. The presented method of complex structured financial risk assessment will improve the effectiveness of the risk management process of an industrial enterprise.

Keywords: financial risk industrial enterprise, risks of oil and gas companies, integrated approach to risk management, structured financial risk.

Введение

В условиях глобализации экономики, усиления политических противоречий, принятия санкций в отношении России определенных компаний и даже физических лиц меняются условия функционирования и развития российских предприятий. Проблема управления финансовой устойчивостью организации приобретает особую актуальность. Недостаточная финансовая устойчивость может привести к неплатежеспособности предприятия и отсутствию средств для дальнейшего развития, соответственно, наступление неустойчивости приводит к возникновению угроз разрушения бизнеса в целом.

Важно своевременно выявить факторы риска, которые могут оказать существенное влияние на результаты деятельности, повлиять на устойчивость бизнеса.

Целью исследования является теоретическое обоснование, анализ и разработка рекомендаций по методологии управления финансовыми рисками с учетом отраслевых особенностей в зависимости от степени подверженности рискам и финансового положения организации.

Объектом исследования выступают предприятия нефтегазовой отрасли, функционирующие в условиях высокорисковой среды. Анализируемое предприятие занимается разведкой, добычей, переработкой и реализацией природного газа и жидких углеводородов.

Предметом исследования является совокупность мер и инструментов управления финансовыми рисками для поддержания оптимального уровня платежеспособности организации, обеспечения ее финансовой устойчивости.

Задачи исследования:

- обосновать принципы комплексного подхода к анализу финансовых рисков организации;
- провести качественный анализ факторов риска;
- оценить влияние факторов риска на уровень финансовой устойчивости организации;
- разработать методику проведения комплексного анализа финансового риска организации.

Гипотеза исследования основывается на системном подходе к управлению рисками на предприятии нефтегазовой сферы в целях поддержания оптимального уровня платежеспособности организации.

Теоретической и методологической основой работы явились труды отечественных и зарубежных авторов в области управления рисками, совершенствования инструментов и методов риск-менеджмента, управления устойчивостью организации.

Результатом исследования являются предложения в области формирования системы мониторинга факторов риска с целью разработки превентивных мер по управлению рисками, предотвращения дестабилизации финансового положения предприятия.

Теоретические аспекты комплексного подхода к управлению финансовым риском организации

Основное внимание в современной экономической литературе уделяется структуре финансовых ресурсов, обеспечению ликвидности, финансовой устойчивости организации. Методологические аспекты управления данной группой финансовых рисков организации достаточно разработаны в работах А.Н. Ряховской, С.Е. Кована, Е.П. Кочеткова, где обоснован превентивный подход к управлению финансовой устойчивостью, платежеспособностью организации; представлена система ключевых показателей, необходимая и достаточная для оценки финансового состояния организации как устойчивого, проблемного, кризисного [1; 4]. Основываясь на системном подходе, можно выделить следующие области рисков в деятельности организации [Екатеринославский Ю. Ю. Риски бизнеса, с. 15-20]: операционные, правовые, финансовые, социальные, коммерческие, экологические, информационные.

Финансовый риск компании можно рассматривать с различных аспектов, но основная цель – сохранение устойчивого финансового состояния предприятия при неблагоприятных воздействиях факторов внутренней и внешней среды. Оно направлено на решение следующих задач [Бухонова С. М. Комплексная методика, с. 7–12]:

- формирование объема финансовых ресурсов, необходимого для обеспечения нормального функционирования организации;
- эффективное использование и управление финансовыми ресурсами;
- оптимизация денежного оборота;
- максимизация прибыли предприятия;
- минимизация уровня финансового риска;
- обеспечение устойчивых темпов роста экономического потенциала предприятия;
- оценка потенциальных финансовых возможностей предприятия на предстоящие периоды;
- антикризисное управление;
- обеспечение текущей финансовой устойчивости.

Финансовый риск организации неоднороден, он формируется под влиянием широкого спектра факторов. Важно структурировать риск по основным рисковым направлениям деятельности, выявить факторы, которые оказывают влияние на общее финансовое состояние организации.

Развитие превентивного подхода является актуальным направлением совершенствования риск-менеджмента. В качестве основных этапов системы предупреждения рисков выделяются следующие [Крюкова О.Г. Предупреждение рисков – условие стабильного развития фирмы, с. 76]:

- 1) идентификация факторов риска;
- 2) классификация и группировка факторов по уровню влияния, выявление наиболее значимых;
- 3) оценка значимости конкретного фактора, определение взаимосвязей между ними;
- 4) разработка системы индикаторов факторов риска (системы показателей);
- 5) мониторинг изменений;
- 6) обоснование методов управления риском;
- 7) разработка программы управления риском;
- 8) анализ результатов реализации программы и совершенствование процесса управления риском.

В рамках данного подхода на первом этапе построения системы мониторинга факторов риска были выделены группы факторов финансового риска предприятия нефтегазовой отрасли. Затем по каждой группе определялись факторы, оказывающие влияние именно на данную группу финансового риска.

В процессе проведенного качественного анализа рисков были выделены следующие группы факторов финансового риска предприятия нефтегазовой отрасли: кредитный риск; риск реинвестирования; процентный риск; валютный риск; риск ликвидности; инфляционный риск. Каждая группа имеет специфические факторы риска, т.е. отличаются виды последствий рисков событий, формы их проявления, условия формирования. Кроме того, по каждой группе риска могут применяться различные инструменты и методы риск-менеджмента.

Комплексное рассмотрение финансового риска предполагает не только выделение основных групп риска, но и их детализацию на составляющие факторы риска. Финансовый риск предприятия был структурирован на группы и факторы, оказывающие влияние на соответствующую группу риска. На основании опросов руководителей предприятия, а также руководителей отделов и служб была проведена оценка значимости выделенных факторов. Результаты представлены в таблицах 1- 8.

Кредитный риск заключается в возможности потерь, связанных с невыполнением контрагентами в установленные сроки договорных финансовых обязательств. Так как на предприятии реализация жидких углеводородов на внутреннем рынке производится на основе 100%-ной предоплаты, осуществляется постоянный мониторинг финансового состояния контрагентов, можно сказать, что на предприятии применяются все необходимые меры для минимизации данного риска. Однако последние события конца 2014 года на финансовых рынках могли повлиять на деятельность многих компаний-партнеров. По оценкам экспертов, фактор риска – «влияние кризисных явлений на платежеспособность контрагентов» – является наиболее значимым (табл.1).

Таблица 1. Анализ кредитного риска

Факторы риска	Низкий риск			Средний риск			Высокий риск		
	1,11	2,22	3,33	4,44	5,55	6,66	7,77	8,88	10
Факторы кредитного риска:									
Ухудшение / улучшение финансового положения по данным отчетности контрагентов							X		
Стабильность дохода и положения на рынке контрагентов							X		
Влияние кризисных явлений на платежеспособность контрагентов								X	
Условия поставки и расчетов с контрагентами				X					
Широта клиентской базы				X					

Количество наблюдений				2			2	1	
Взвешенный итог				8,88			15,54	8,88	
Итого	33,3								
Количество факторов	5								
Уровень риска	6,66								

Далее аналогичным образом была проведена оценка всех остальных факторов выделенных групп финансовых рисков.

Далее выполним оценку процентного риска. Процентный риск заключается в возможности потерь ввиду изменения процентных ставок. Так как в конце 2014 года Центральный банк повысил уровень базовой ставки до 17%, это существенно увеличило процентный риск. Во-первых, могут быть изменены процентные ставки в пользу увеличения по уже действующим кредитам (ввиду форс-мажора), во-вторых, на рынке кредитования в конце 2014 года наблюдались трудности с выдачей кредитов со стороны банков, что может вызвать затруднения в использовании кредитных линий, и, в-третьих, ввиду роста базовой ставки существенно увеличится процент за пользование кредитными средствами. Таким образом, процентный риск можно рассматривать как высокий для данного предприятия. На данный риск влияют следующие факторы (табл.2).

Таблица 2. Анализ процентного риска

Факторы риска	Низкий риск			Средний риск			Высокий риск		
	1,11	2,22	3,33	4,44	5,55	6,66	7,77	8,88	10
Факторы кредитного риска:									
Изменение ключевой ставки ЦБ РФ									x
Наличие кредитных договоров с фиксированной ставкой								x	
Объемы заемного капитала									x
Количество наблюдений								1	2
Взвешенный итог								8,88	20
Итого	28,88								
Количество факторов	3								
Уровень риска	9,66								

Таким образом, процентный риск оценен на 9,66 из 10, что говорит о том, что влияние данного риска на деятельность предприятия очень серьезное ввиду больших объемов заемного капитала (кредитов и займов).

Ввиду роста процентного риска увеличивается риск реинвестирования, так как очевидно будет нехватка финансирования в связи с трудностями привлечения заемных средств. Результаты оценки влияния факторов риска на соответствующий вид риска представлены в табл. 3.

Таблица 3. Анализ риска реинвестирования

Факторы риска	Низкий риск			Средний риск			Высокий риск		
	1,11	2,22	3,33	4,44	5,55	6,66	7,77	8,88	10
Факторы кредитного риска:									
Трудности привлечения финансирования									x
Снижение инвестиционной привлекательности								x	
Влияние кризисных явлений на осуществление капитальных вложений									x
Количество наблюдений								1	2
Взвешенный итог								8,88	20
Итого	28,88								
Количество факторов	3								

Уровень риска	9,66
---------------	------

Таким образом, риск реинвестирования оценен на 9,66 из 10, что говорит о том, что влияние данного риска на деятельность предприятия высокое. В качестве основных факторов выделены трудности привлечения финансирования и влияние кризисных явлений на осуществление капитальных вложений.

Далее проводится оценка валютного риска (табл. 4). На сегодняшний день курсы валют остаются нестабильными и трудно прогнозируемыми, что может негативно сказаться на финансовом положении предприятия, так как часть обязательств компании выражена в валюте.

Таблица 4. Анализ валютного риска

Факторы риска	Низкий риск			Средний риск			Высокий риск		
	1,11	2,22	3,33	4,44	5,55	6,66	7,77	8,88	10
Факторы кредитного риска:									
Колебание курса валют									x
Наличие существенного объема обязательств в валюте									x
Наличие экспортной выручки						x			
Количество наблюдений						1			2
Взвешенный итог						6,66			20
Итого	26,66								
Количество факторов	3								
Уровень риска	8,89								

Таким образом, комплексная оценка валютного риска составляет 8,89 из 10 т.е. он попадает в группу среднего риска. Ключевыми факторами риска выделены колебание курса валют и наличие существенного объема обязательств в валюте.

Риск ликвидности – это реальная угроза недостаточности средств у предприятия для погашения в срок своих обязательств. По оценкам экспертов, на риск ликвидности оказывают наибольшее влияние следующие факторы (табл. 5): проблемы с платежеспособностью покупателей и задержка погашения дебиторской задолженности.

Таблица 5. Анализ риска ликвидности

Факторы риска	Низкий риск			Средний риск			Высокий риск		
	1,11	2,22	3,33	4,44	5,55	6,66	7,77	8,88	10
Факторы кредитного риска:									
Наличие достаточного денежных средств на счетах						x			
Снижение финансовой устойчивости предприятия						x			
Проблемы с платежеспособностью покупателей							x		
Задержка погашения дебиторской задолженности							x		
Количество наблюдений						2	2		
Взвешенный итог						13,32	15,54		
Итого	28,86								
Количество факторов	4								
Уровень риска	7,22								

Общий уровень риска ликвидности оценен на 7,22 из 10, что говорит о том, что риск не оказывает серьезного воздействия на деятельность предприятия, попадает на границу групп среднего и высокого риска.

На следующем этапе определяется влияние факторов на общий уровень инфляционного риска предприятия. Инфляционный риск предприятия зависит от изменения индекса потребительских цен, конъюнктуры рынка, уровня инфляции в стране (табл. 6).

Таблица 6. Анализ инфляционного риска

Факторы риска	Низкий риск			Средний риск			Высокий риск		
	1,11	2,22	3,33	4,44	5,55	6,66	7,77	8,88	10
Факторы кредитного риска:									
Уровень инфляции в стране									X
Уровень цен									X
Конъюнктура рынка									X
Количество наблюдений									3
Взвешенный итог									30
Итого				30					
Количество факторов				3					
Уровень риска				10					

Таким образом, риск ликвидности оценен на 10 из 10, что говорит о том, что риск оказывает самое высокое воздействие на деятельность предприятия. Все факторы имеют высокий уровень риска.

На завершающем этапе проведем оценку риска, связанного с влиянием мирового финансового кризиса. Влияние данного риска заключается в прогнозируемой (некоторыми экономистами) девальвации рубля и снижении спроса на газ в результате падения уровня промышленного производства в России и в некоторых странах-экспортерах (табл. 7).

Таблица 7. Анализ риска, связанного с влиянием мирового финансового кризиса

Факторы риска	Низкий риск			Средний риск			Высокий риск		
	1,11	2,22	3,33	4,44	5,55	6,66	7,77	8,88	10
Факторы кредитного риска:									
Влияние кризисных явлений в стране									X
Снижение ВВП									X
Снижение спроса на продукцию компании							X		
Количество наблюдений							1		2
Взвешенный итог							7,77		20
Итого				27,77					
Количество факторов				3					
Уровень риска				9,26					

Таким образом, риск, связанный с влиянием мирового финансового кризиса, оценен на 9,26 из 10, что говорит о том, что риск оказывает серьезное воздействие на деятельность предприятия и попадает в группу высокого риска. Наиболее значимыми факторами рисками выделены влияние кризисных явлений в стране и снижение ВВП.

Обобщающее влияние факторов представлено в табл. 8.

Таблица 8. Оценка подверженности влияния финансовым рискам

Вид риска	Оценка влияния
Кредитный риск	6,66
Процентный риск	9,66

Риск реинвестирования	9,66
Валютные риски	8,89
Риск ликвидности	7,22
Инфляционный риск	10
Риск, связанный с влиянием финансового кризиса	9,26
Взвешенный итог	61,35
Количество рисков	7
Уровень риска	8,76

Таким образом, обобщающая оценка финансового риска составляет 8.76. Однако группы факторов, влияющих на финансовый риск, имеют разное влияние: наибольшее значение имеют группы инфляционный риск, процентный риск и риск реинвестирования.

Выводы

Финансовый риск предприятия – сложная экономическая категория, которая является результатом взаимодействия различных факторов. Необходимо структурировать риск по основным составляющим группам и формирующим их факторам риска.

Для эффективного управления финансовым риском предлагается комплексный подход, основанный на детализации факторов риска различного уровня. Выделяются группы факторов финансового риска, а затем по каждой группе определяются факторы воздействия.

На основе проведенного анализа влияния факторов были выявлены наиболее значимые, что позволяет более обоснованно разрабатывать меры по снижению влияния факторов риска и повышению финансовой устойчивости предприятия в целом.

Данная методика позволяет оценивать не только общий уровень подверженности финансовому риску, но и конкретизировать его по отдельным факторам, тем самым делая оценку более информативной.

Достоинством представленной методики является то, что она применима не только для данного предприятия, но и для любых предприятий нефтегазовой сферы, что позволяет проводить сравнительный анализ предприятий, входящих в крупные промышленные системы.

Список литературы

1. Антикризисное бизнес-регулирование: монография /Е.В. Арсенова, А.Н. Ряховская, С.Е Кован., Е.П. Кочетков и др.; под ред. А.Н. Ряховской. –М.: Магистр, 2010 -240 с.
2. Бухонова, С. М. Комплексная методика анализа финансовой устойчивости предприятия / С. М. Бухонова, Ю. А. Дорошенко, О. Б. Бендерская // Экономический анализ: теория и практика. – 2004. – № 7 (22). – С. 7–12.
3. Екатеринославский Ю.Ю., Медведева А.М., Щенкова С.А. Риски бизнеса (диагностика, профилактика, управление).- М.:Анkil, 2010. – С. 15- 20.
4. Кован С.Е. Предупреждение банкротства организаций. - М.: ИНФРА-М, 2009 -219 с.
5. Крюкова, О.Г. Предупреждение рисков – условие стабильного развития фирмы / О.Г.Крюкова // Эффективное антикризисное управление. – 2011. - №3 (66). - С. 74-80.