

*Иванова Т.И., студент магистратуры,
2 курс, Институт финансов, экономики и управления,
Тольяттинский государственный университет,
Тольятти (Россия).*

*Бачинский А.Г., студент магистратуры,
2 курс, Институт машиностроения,
Тольяттинский Государственный Университет,
Тольятти (Россия)*

*Ермаков В.Е., студент магистратуры,
2 курс, Институт Финансов, Экономики и Управления,
Тольяттинский государственный университет,
Тольятти (Россия)*

*Кириллов А.А., студент магистратуры,
1 курс, Институт машиностроения,
Тольяттинский Государственный Университет,
Тольятти (Россия)*

*Ivanova T.I., graduate student,
2 year, Institute of Finance, Economics and Management,
Togliatti State University,
Tolyatti (Russia)*

*Bachinsky A. G., graduate student,
2 year, Institute of Mechanical Engineering,
Togliatti State University,
Togliatti (Russia)*

*Ermakov V.E., graduate student,
2 year, Institute of Finance, Economics and Management,
Togliatti State University,
Tolyatti (Russia)*

Kirillov A.A., graduate student,

*1 year, Institute of Mechanical Engineering,
Togliatti State University,
Togliatti (Russia)*

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

Аннотация: в статье дается определение таким понятиям как, финансовые риски организации, инфляционный риск, покупательская способность. Рассмотрена классификация рисков организации, дефляционный риск.

Ключевые слова: финансовый риск, дефляционный риск, покупательская способность, управление рисками.

THE ECONOMIC CONTENT OF AN ORGANIZATION'S FINANCIAL RISK MANAGEMENT

Abstract: the article gives a definition of such concepts as financial risks of an organization, inflation risk, purchasing power. The classification of organization risks, deflationary risk are considered.

Keywords: financial risk, deflationary risk, purchasing power, risk management.

В последние годы в Российской Федерации наблюдается рост количества несостоятельных организаций в связи с кризисными явлениями в экономике страны. Основной причиной частого возникновения проблем является высокая нестабильность условий внешней среды, в которой хозяйствующие субъекты осуществляют свою деятельность. Изменения

факторов внешней среды приводят к необходимости изменения существующих и созданию новых стратегий управления финансовыми рисками. Поэтому важное место в системе управления организацией занимает управление финансовыми рисками или риск–менеджмент, мероприятия которого должны быть направлены на опережение и предотвращение рисков в деятельности организации. В идеальных условиях хозяйствования экономические агенты своевременно и в полном объеме выполняют свои обязательства друг перед другом. В реальной экономике некоторые хозяйствующие субъекты утрачивают возможность исполнять свои обязательства, в том числе по причине неэффективного управления финансовыми рисками.

Интерпретируя понятие категории «риск», необходимо отметить, что в общем смысле под ним подразумевается действие, совершаемое в условиях неопределенности положительного исхода, т.е. в результате вероятно, как достижение поставленной цели, так и получение отрицательных последствий. Причем последние могут выражаться в упущенной прибыли, в убытке, в отсутствии вообще какого–либо результата, а также обстоятельствах, которые в дальнейшем неблагоприятно скажутся на деятельности организации.

В рамках темы исследования понятие риска целесообразно раскрыть как составляющую экономической деятельности организации. В данном контексте риск определяется разными авторами следующим образом:

1) риск представляет собой «потенциальную возможность потери, которую можно измерить количественно, ... его характеризует неопределенность, которая связана с вероятным возникновением отрицательных последствий в ходе реализации какого–либо проекта или деятельности»

2) риск – это «вероятность того, что в результате совершаемых действий могут возникнуть потери, убытки, неполучение запланированных доходов и прибыли»

3) риск выражается в «неопределенности финансовых результатов организации в будущем»

4) риск выступает как «вероятность потери ценностей (финансовых, политических, социальных ресурсов) в результате деятельности, если обстановка и условия проведения деятельности будут меняться в направлении, отличном от того, что предусмотрено планами и расчетами»

Риски классифицируются по различным критериям, основные из них приведены ниже (Рисунок 1).

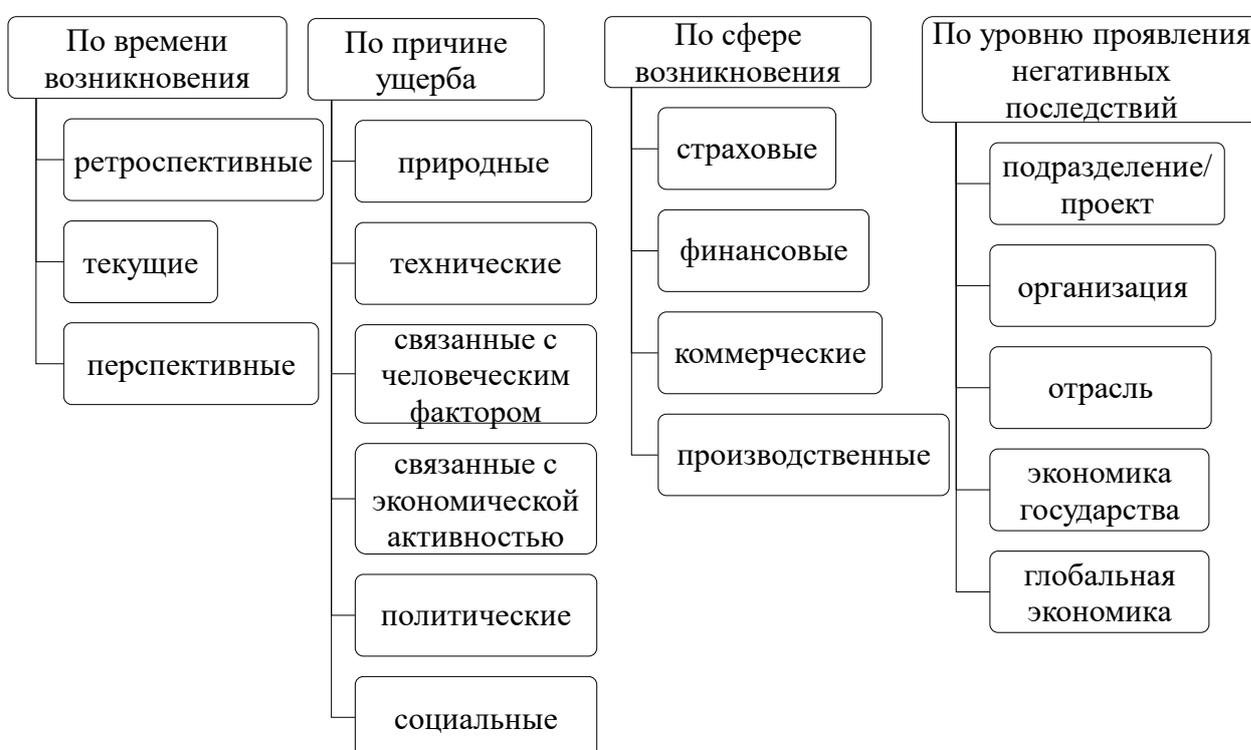


Рисунок 1 – Классификация рисков организации

Финансовые риски являются одним из видов рисков организации, выделяемых на основании признака «сфера возникновения». В широком смысле их можно определить, как неблагоприятные финансовые последствия для организации, которые выражаются в виде потери дохода или капитала в результате ее экономической деятельности.

Современные ученые по-разному трактуют это понятие. Различные определения финансовых рисков приведены в таблице 1.

Анализ приведенных в таблице 1 определений позволяют провести обобщение данного понятия. Финансовый риск представляет собой вероятности наступления неблагоприятных финансовых последствий в виде снижения или потери прибыли, капитала, ресурсов организации в результате принятия определенного решения или реализации мероприятий в условиях неопределенности.

Таблица 1 – Категории «финансовый риск» в научной литературе

Автор	Определение
В.Н. Вяткин, В.А. Гамза, Ф.В. Маевский	«Финансовый риск – это спекулятивный риск, предполагающий наступление ущерба в результате проведения операций в финансово–кредитной и биржевой сферах, т.е. риск, вытекающий из самой природы этого риска»
К.В. Екимова, И.П. Савельева, К.В. Кардапольцев	«Финансовый риск представляет собой результат выбора альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого результата финансовой деятельности при вероятности получения экономического ущерба (финансовых потерь), в силу неопределенности условий его реализации»
Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова	«Риски, которые сопровождают финансовую деятельность, формируют систему рисков организации, определяемую общим понятием – финансовый риск»
В.Н. Незамайкин, И.Л. Юрзинова	«Финансовый риск – это риск потери или получения доходов, которые обусловлены действием как внешних, так и внутренних факторов и условий и возникает в связи с движением финансовых потоков»

Финансовые риски являются неотъемлемой составляющей предпринимательской деятельности в условиях рынка и характеризуются вероятностью возникновения неблагоприятных финансовых последствий.

Подразделяются они на три основных типа (Рисунок 2).



Рисунок 2 – Виды финансовых рисков организации [4, с. 123]

В свою очередь риски, которые связаны с покупательной способностью денег, подразделяются на инфляционный риск, дефляционный риск, риск ликвидности, валютный риск (Рисунок 3).



Рисунок 3 – Виды рисков, связанных с покупательской способностью денег

«Инфляционный риск характеризуется тем, что в случае роста инфляции, получаемые денежные доходы (доходы от ценных бумаг) обесцениваются быстрее, чем растут, с точки зрения реальной покупательной способности, вследствие чего инвестор несет реальные убытки» [12, с. 54]. Следовательно, рост инфляции означает, что процентные платежи имеют все меньшую покупательную способность.

Некоторые ценные бумаги пытаются решить этот риск, регулируя свои

денежные потоки для инфляции, чтобы предотвратить изменения в покупательной способности. Казначейские ценные бумаги с защитой от инфляции (TIPS) являются наиболее популярными из этих ценных бумаг [16, с. 23]. Они корректируют свои купонные и основные платежи за изменения индекса потребительских цен, тем самым давая инвестору гарантированный реальный доход.

Некоторые ценные бумаги непреднамеренно предоставляют некоторую защиту от нагрузки. Например, ценные бумаги с переменной ставкой обеспечивают некоторую защиту, поскольку их денежные потоки к держателю (процентные платежи, дивиденды и т. д.) Основаны на таких показателях, как первичная ставка, прямо или косвенно затронутая инфляцией.

Конвертируемые облигации также предлагают некоторую защиту, потому что они иногда торгуют, как облигации, и иногда торгуют, как акции. Их корреляция с ценами акций, на которые влияют изменения в инфляции, означает, что конвертируемые облигации обеспечивают небольшую защиту от инфляции.

Инфляционный риск является общей проблемой для инвесторов с доходами. Инфляция заставляет деньги терять ценность, и любые инвестиции, которые связаны с денежными потоками с течением времени подвергаются этому риску инфляции. Последствия этого могут быть серьезными: инвестор получает более низкую доходность по сравнению с той, что ожидалась первоначально, в некоторых случаях заставляя инвестора вывести часть основной суммы портфеля, если он зависит от нее для получения дохода.

Необходимо отметить, что «инфляционный риск – это не риск того, что инфляция будет, а риск инфляции выше ожидаемого». Это одна из причин, по которой происходят спекуляции по индикаторам инфляции в различных исследованиях, таких как кривая доходности, что делается для понимания момента, когда начнется рост темпа инфляции. Например, многие

экономисты считают, что нормальная кривая доходности означает, что инвесторы ожидают более высокой инфляции в будущем, а перевернутая кривая доходности означает, что инвесторы ожидают более низкую инфляцию.

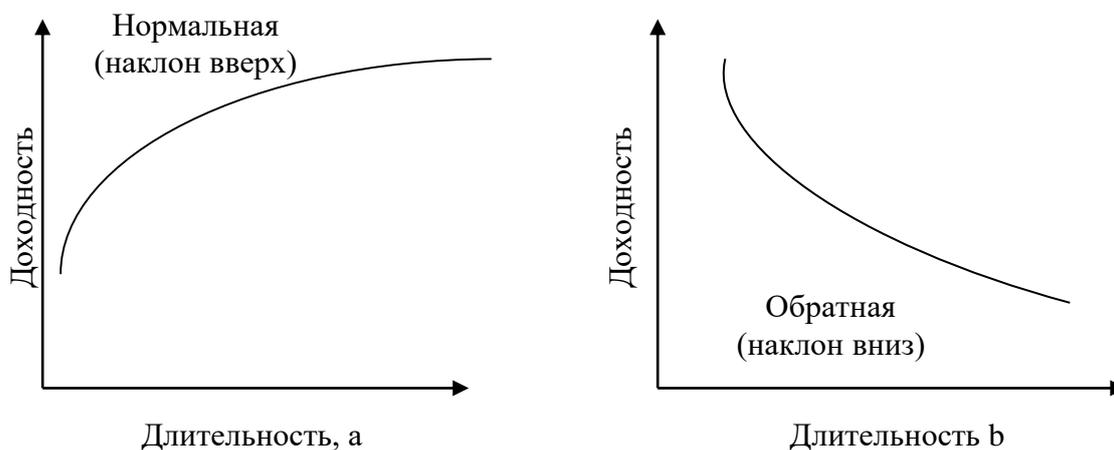


Рисунок 4 – Нормальная и обратная кривые доходности

Дефляционный риск возникает при росте дефляции, т.е. когда происходит широкомасштабное и продолжительное падение уровня цен, которое приводит к ухудшению экономических условий предпринимательства и снижению доходов.

Дефляция опасна тем, что покупатели не торопятся покупать (так как цены падают), а стараются больше сберегать, что раскручивает «дефляционную спираль» еще больше, вследствие этого снижается уровень экономической активности населения. Для предпринимателей это означает сокращение прибыли (в том числе из-за того, что сырье и ресурсы они покупают при более высоком уровне цен, а продают – при более низком). Кроме того, в результате явлений дефляции получается, что при той же номинальной заработной плате, производители заплатят более высокую реальную заработную плату, что может привести к негативным последствиям для работодателей вплоть до банкротства. И, чтобы избежать этого,

организации начинают увольнять работников, что приводит к росту безработицы.

Библиографический список:

1. Конституция Российской Федерации от 12.12.1993 (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6–ФКЗ, от 30.12.2008 № 7–ФКЗ, от 05.02.2018 № 2–ФКЗ, от 21.07.2018 № 11–ФКЗ). – Электр. база: КонсультантПлюс. – URL: <http://www.consultant.ru>.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации, ч. 1, 2 / Федеральный закон от 30.11.1994 №51–ФЗ. – Электр. база: КонсультантПлюс. – URL: <http://www.consultant.ru>.
3. Финансовый менеджмент: учебник для академического бакалавриата / Г. Б. Поляк [и др.]; ответственный редактор Г. Б. Поляк. – 4–е изд., перераб, и доп. – М.: Юрайт, 2019. – 456 с.
4. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 1: учебник для вузов / А. З. Бобылева [и др.]; ответственный редактор А. З. Бобылева. – 3–е изд., перераб, и доп. – М.: Юрайт, 2020. – 547 с.
5. Финансы организаций: управление финансовыми рисками: учебник и практикум для среднего профессионального образования / И. П. Хоминич [и др.]; под редакцией И. П. Хоминич, И. В. Пещанской. – М.: Юрайт, 2019. – 345 с.
6. Шадрина, Г. В. Анализ финансово–хозяйственной деятельности: учебник и практикум для среднего профессионального образования / Г. В. Шадрина. – 2–е изд., перераб, и доп. – М.: Юрайт, 2019. – 431 с.