

бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь. 2009. №8.

2. Александрович Я.М. Мониторинг воздействия мирового финансового кризиса на экономику Республики Беларусь // Экономический бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь. 2009. №7.

3. Пинигин В.В. Регулирование белорусской экономики в условиях мирового финансово-экономического кризиса // Экономический бюллетень НИЭИ Министерства экономики Республики Беларусь. 2009. №7.

УДК 005.334

Особенности выбора вариантов решений по управлению риском

Лапченко Д.А., Чуйкина Л.П.

Белорусский государственный экономический университет

Комплексы рисков, соответствующие определенному виду деятельности, являются взаимно пересекающимися множествами, и если в решениях организации накапливается большое количество рисков одного вида, это вызывает цепную реакцию во всей системе экономических рисков (например, инвестиционные риски могут усиливаться производственными, что, в свою очередь, оказывает влияние на динамику финансовых рисков). В этом случае руководство должно срочно принять соответствующие меры, так как будут неизбежными кризисные явления в экономике фирмы.

Чтобы не попасть в кризисную ситуацию, руководителям организаций следует особое внимание уделять управлению рисками. Когда возможный экономический риск уже выявлен и проведена оценка связанных с ним вероятностных потерь, следует выделить факторы риска и принять решение о реакции организации на риск на основе анализа имеющихся у предприятия возможностей воздействия на экономический риск.

Избежание риска – это исключение контактов с собственностью, видом деятельности или лицами, с которыми предполагаемый риск связан. Уйти от конкретного риска можно

как на стадии подготовки решения, так и путем отказа от деятельности, в которой фирма уже принимает участие, если выясняется, что реальный риск оказался значительно выше предполагаемого. Большинство таких решений следует принимать именно на стадии подготовки и реализации решения, так как отказ от деятельности, в которой фирма уже принимает участие, часто влечет за собой финансовые и иные потери и может быть невозможен в связи с договорными обязательствами. Такой способ реакции на вероятный риск является наиболее простым и радикальным. Он помогает однозначно избежать возможных потерь, хотя и не позволяет получить полностью предполагаемую прибыль, связанную с рискованной деятельностью. Принимая решение об отказе от рискованной операции, следует учитывать, что полное избежание экономического риска может быть просто невозможным или маловероятным; предполагаемая прибыль от принятия рискованного решения может значительно превысить возможные потери; избежание одного вида риска может привести к возникновению других его видов. Поэтому отказ от рискованных операций применим лишь в отношении наиболее серьезных и крупных рисков.

Очевидно, что не всегда можно избежать экономических рисков. Чаще всего организациям приходится принимать риск на себя. В этом случае должны быть подвергнуты оценке два варианта последствий принятия решения: возможность наступления риска и определение цены вероятностных потерь.

При принятии экономического риска на себя следует иметь в виду возможные потери постоянного характера, которые легко можно предвидеть, и возможные потери, которые вызываются единичными статическими рисками и несут значительный размер возможных потерь, но не поддаются статистической оценке, поэтому могут управляться другими способами, например, страхованием.

Один из подходов к принятию риска на себя – это *сдерживание возможных потерь в пределах определенной базы*. До достижения потерями определенной величины они автоматически покрываются из ресурсов фирмы, и к ним не применяется никаких иных управленческих воздействий. Очевидное достоинство такого подхода – его простота и низкие

операционные расходы, а недостатком является то, что величина возможных потерь может перестать поддаваться управлению. Практика показывает, что большинство возможных потерь, если их постоянно компенсировать по мере возникновения, будут расти до тех пор, пока по отношению к ним не будут приняты какие-либо управленческие воздействия. Поэтому покрытие потерь в пределах базы должно сочетаться с адекватной программой их предотвращения и контроля.

Существуют два подхода к сдерживанию возможных потерь в пределах текущей базы: можно покрывать потери по мере их возникновения, а можно резервировать некоторую сумму дохода фирмы на покрытие потерь. Для определения реальной величины такого резерва общую сумму потерь за 3-5 лет можно разделить на среднегодовые суммы с учетом инфляции. Такой метод «усреднения» позволяет выявить специальную прибыль, получаемую от правильного управления экономическими рисками – сумму реальной экономии от использования резерва.

Тщательная оценка «средненормального» уровня возможных потерь дает возможность выявления цены возможных потерь и своевременного создания резерва для компенсации таких потерь, когда они возникают реально. Сопоставление предполагаемых потерь с реальными дает фирме необходимую информацию для оценки в следующих периодах возможных рисков и контроля за возможными потерями.

Если рискованные потери нерегулярны и значительны по объему, покрывать их из рабочего капитала фирмы не представляется возможным, поэтому для покрытия потерь без сокращения или утраты функционирующего капитала и получения запланированного дохода целесообразно создавать специальные резервные фонды, что позволит регулировать отрицательный эффект крупных рискованных событий.

По усмотрению руководства подобные резервные фонды могут создаваться и для покрытия регулярных рискованных потерь. Создавая фонд покрытия рисков, следует учитывать, что рискованные потери могут происходить чаще, чем предполагалось, или до того, как фонд аккумулирует все необходимые средства. Поэтому в рамках резервного фонда фирмы может создаваться внутренний резерв на непредвиденные обстоятельства. Безусловно, психологически трудно оставить часть

«работающих» денег вне бизнеса, но резервные ликвидные активы хотя и не приносят прибыли, но гарантируют функционирующему капиталу защиту от потерь, особенно в условиях нестабильности.

Сокращение риска может быть достигнуто, с одной стороны, путем развития точности предсказания возможных потерь (методов сбора информации и оценки риска), с другой – риски уменьшаются при таких способах ведения бизнеса, которые позволяют полнее использовать имеющиеся в этой области знания, и на этом пути могут быть использованы два метода: сегрегация (разделение активов) и комбинация (объединение активов).

Суть метода *сегрегации* заключается в максимальном сокращении возможных потерь за одно событие. Однако при этом может возрастать число случаев риска, которые надо контролировать. При увеличении числа независимых случаев риска в силу вступает закон больших чисел. Применительно к экономическим рискам закон больших чисел можно сформулировать так: чем больше было ранее случаев рискованных потерь, по которым мы делаем прогноз, тем точнее будет этот прогноз.

Активы могут быть разделены путем: физического разделения самих активов по применению (например, хранение свободных денежных средств фирмы в различных банках); разделения активов по собственности (например, применение некоторых финансовых и правовых операций – собственность записывается на различные фирмы, входящие в холдинг, созданный для подобной цели).

Комбинация активов также делает потери или выигрыши более предсказуемыми, так как сокращается число единиц, подверженных экономическому риску, находящихся под контролем одной коммерческой организации. Комбинация активов может происходить на базе концентрации бизнеса путем внутреннего роста (увеличение парка оборудования, автомобилей), а может и путем централизации бизнеса, т.е. при слиянии двух и более фирм (новая организация будет иметь больше активов, больше работников). Стремление к сокращению потерь нередко бывает основной причиной слияния фирм в условиях неблагоприятной конъюнктуры.

Еще один способ минимизации рисков – диверсификация бизнеса, т.е. разделение активов фирмы с последующей комбинацией возможных потерь. При квалифицированном управлении диверсификация может увеличить гарантии сохранности инвестиций за счет структуризации инвестиционного портфеля. Однако на практике диверсификация может не только уменьшать, но и увеличивать риск, если инвестор вкладывает средства в область деятельности, в которой его влияние ограничено.

УДК 336.77

Особенности кредитной деятельности в Республике Беларусь

Манцерова Т.Ф., Иноземцева И. В.

Белорусский национальный технический университет

Роль кредита в современной экономике значительна, особенно это касается его самой распространенной формы – банковский кредит. Банковское кредитование является необходимым атрибутом любой экономики, будь то плановая или рыночная. В любом случае, банковская система является кровеносной системой народного хозяйства. Альтернативой банковскому кредиту в случае приобретения основных средств являются лизинговые сделки. Основным преимуществом лизинга является свободное использование объектов аренды с излечением из них или с их помощью прибыли и возможностью выкупа этих объектов по остаточной стоимости в конце срока действия договора. Лизинг – эффективная форма привлечения инвестиций, возможность без крупных вложений средств осуществить обновление основных фондов и практически единственный доступный путь развития производства для малого и среднего бизнеса.

Процесс кредитования имеет определенную степень риска, это касается гарантий возврата заемных денежных средств банку. Чтобы уменьшить риск невозврата денежных средств, банку необходимо оценить платежеспособность заемщика.