

*Раджабов Р. К., Саидова М.Х., Шарапова М.*

## ПРОБЛЕМЫ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКИ ТАДЖИКИСТАНА

Переход Республики Таджикистан к рыночным отношениям повлияло на позиции многих предприятий. И если в начальном этапе речь шла только о том, чтобы просто «выжить», то сегодня такое выживание невозможно без развития производства. Основной проблемой предприятий является трудность привлечения заемного капитала, то есть инвестирование средств в производство товаров, работ и услуг. Для того чтобы инвестиционный процесс был максимально эффективным необходимо, основываясь на показателях оценки эффективности, выбрать из разработанных альтернативных проектов наиболее приоритетный. В этих условиях, учитывая реальной ситуации в рынке, при оценке эффективности проектов необходимо выявить и учесть все возможные риски.

Следует отметить, что обоснованный расчет рисков в условиях предприятия позволит наиболее оптимальным образом спланировать инвестиционную деятельность и как следствие этого избежать убытков. Определение риска (степень воздействия на хозяйствующий субъект, источники образования и другие показатели) позволит менеджерам и акционерам более точно оценить рыночную стоимость предприятия. Важно заметить, что предпринимательства без риска не бывает. Наибольшую прибыль, как правило, приносят рыночные операции с повышенным риском. Однако во всем нужна мера. Риск обязательно должен быть рассчитан до максимально допустимого предела в реальных условиях функционирования и развития.

Установлено, что в целом методы рыночной оценки носят многовариантный характер. Важно не бояться ошибок в своей рыночной деятельности, поскольку от них никто не застрахован, а главное - не повторять оплошностей, постоянно корректировать систему действий с позиций получения максимум прибыли. Основная цель менеджмента, особенно для условий Республики Таджикистан, добиться, чтобы при самом худшем раскладе выделить процесс о некотором уменьшении прибыли, но не в коем случае перейти к рассмотрению вопроса о банкротстве. Поэтому особое внимание уделяется постоянному совершенствованию управления риском, т.е. риск-менеджменту.

Следует отметить, что полностью избежать риска практически невозможно, но, зная источник потерь, руководитель предприятия способен снизить их угрозу, уменьшить влияние неблагоприятных факторов. При этом финансовый менеджер постоянно сталкивается с проблемой выбора источников финансирования. Особенность состоит в том, что обслуживание того или иного источника обходится предприятию неодинаково. Каждый источник имеет свою стоимость (цену), поэтому решения финансового характера будут точны в той мере, в которой имеется объективная, и достаточно верная

информация о состоянии функционирования и развития предприятия.

Комплексный анализ показывает, что в основе риск-менеджмента лежат целенаправленный поиск и организация работы по снижению степени риска, искусство получения и увеличения дохода (выигрыша, прибыли) в неопределенной хозяйственной ситуации. В конечном итоге роль риск-менеджмента полностью соответствует целевой функции предпринимательства. Она заключается в получении наибольшей прибыли при оптимальном соотношении прибыли и риска. В этих условиях одной из важной проблемой является исследование системы управления риском, возникающим в процессе функционирования и развития предприятия.

Для решения этой проблемы в основном используются принципы, критерии и методы финансового менеджмента - один из необходимых элементов экономического управления деятельностью предприятия. С другой стороны, в этих условиях производители, продавцы, покупатели действуют в условиях конкуренции самостоятельно, то есть на свой страх и риск. Их финансовое будущее является непредсказуемым и трудно прогнозируемым и, требует использования инструментов риск-менеджмента.

Риск-менеджмент представляет систему оценки риска, управления риском и финансовыми отношениями, возникающими в процессе бизнеса. Риском можно управлять, используя разнообразные меры, позволяющие в определенной степени прогнозировать наступление рискованного события и вовремя принимать меры к снижению степени риска.

В реальной практике риск предпринимателя количественно характеризуется субъективной оценкой ожидаемой величины максимального и минимального дохода (убытка) от вложения капитала. Чем больше диапазон между максимальным и минимальным доходом (убытком) при равной вероятности их получения, тем выше степень риска. С другой стороны, риск - это вероятность успеха или поражения, где успех означает прибыль, а поражение - убыток. Реальное воздействие на степень и величину риска происходит через финансовый механизм, что осуществляется с помощью приемов стратегии и финансового менеджмента. Этот своеобразный механизм управления риском и есть риск-менеджмент. В основе риск-менеджмента лежит организация работы по определению и снижению степени риска. Риск-менеджмент - это система управления риском и экономическими (точнее финансовыми) отношениями, возникающими в процессе управления, которая включает стратегию и тактику управленческих действий.

Риск-менеджмент выполняет определенные функции. Можно выделить следующие функции риск-менеджмента: объекта управления, куда относится организация разрешения риска; рисков

вложений капитала; работ по снижению величины риска; процесса страхования рисков; экономических отношений и связей между субъектами хозяйственного процесса; субъекта управления, в рамках которых прогнозирование, организация, координация, регулирование, стимулирование, контроль. Кроме того, следует выделить различные виды финансовых рисков

№ п/п	Виды финансовых рисков
1	Риск снижения финансовой устойчивости (или риск нарушения равновесия финансового развития).
2	Риск неплатежеспособности предприятия
3	Инвестиционный риск-риск реального инвестирования и риск финансового инвестирования
4	Инфляционный риск
5	Процентный риск.
6	Валютный риск.
7	Депозитный риск.
8	Кредитный риск
9	Налоговый риск.
10	Структурный риск
11	Криминогенный риск проявляется в форме объявления его партнерами фиктивного банкротства; подделки документов, обеспечивающих незаконное присвоение сторонними лицами денежных и других активов; хищения отдельных видов активов собственным персоналом и другие.
12	Прочие виды рисков: риски стихийных бедствий и другие аналогичные «форс-мажорные риски», которые могут привести к потере части активов предприятия (основных средств; запасов товарно-материальных ценностей); риск несвоевременного осуществления расчетно-кассовых операций (связанный с неудачным выбором обслуживающего коммерческого банка); риск эмиссионный и другие.

Рис.1. Виды финансовых рисков

С другой стороны, по характеризующему объекту выделяют следующие группы финансовых рисков: риск отдельной финансовой операции; риск различных видов финансовой деятельности; риск финансовой деятельности предприятия в целом.

При этом по совокупности исследуемых инструментов выделяют: индивидуальный финансовый риск; портфельный финансовый риск. По комплексности исследования: простой финансовый риск; сложный финансовый риск (например, риск инвестиционного проекта). По источникам возникновения выделяют следующие группы: 1. Внешний, систематический или рыночный риск. 2. Внутренний, несистематический или специфический риск. По характеру проявления во времени выделяют две группы рисков: постоянный и временный финансовый риск.

Создание собственной системы эффективного менеджмента на предприятии в условиях развивающихся рыночных отношений в Республике Таджикистан возможно лишь в направлении организации риск-менеджмента. В практической деятельности предприятий последних лет наблюдается стремление к организации управления рисками. В этой связи очень важным является: во-первых, полный учет

внешних и внутренних факторов, влияющих на характер организации риск-менеджмента на предприятии; во-вторых, выделение приоритета отдельных направлений развития риск-менеджмента для конкретного предприятия.

В числе внешних факторов, определяющих организационную основу риск-менеджмента на предприятии (изменчивость цен, глобализация товарных и финансовых рынков, налоговая асимметрия, технологические достижения и др.), следует выделить усиление фактора глобализации с вступлением Республики Таджикистан во всемирную торговую организацию. Это приведет к росту для товаропроизводителей конкуренции, как на внешних, так и на внутренних товарных рынках, что неминуемо отразится на росте степени проявления различных предпринимательских и финансовых рисков в их деятельности. На организацию риск-менеджмента на конкретном предприятии естественно влияют и факторы внутреннего порядка, такие как потребность в ликвидности, не расположенность к риску, агентские издержки и другие.

Следовательно, принципиальным является выбор самой формы организации риск-менеджмента на предприятии. Конкретная модель организации риск-менеджмента на предприятии существенно зависит от степени важности для конкретного предприятия проблемы разрешения риска (избегание, удержание, передача) и проблемы снижения степени риска (управление качеством, > диверсификация, хеджирование, управление капиталом).

Важным этапом организации риск-менеджмента являются контроль за выполнением принятой программы, анализ и оценка результатов выполнения выбранного варианта рискованного решения.

Становление и развитие риск-менеджмента в значительной степени зависит от наличия соответствующих условий по подбору и - расстановки специалистов. Управление финансовыми рисками предприятия представляет собой процесс предвидения и нейтрализации их негативных финансовых последствий, связанный с их идентификацией, оценкой, профилактикой и страхованием, и основывается на следующих принципах:

1. Осознанность принятия рисков.
2. Управляемость финансовыми рисками.
3. Независимость управления отдельными рисками.
4. Сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности финансовых операций.
5. Сопоставимость уровня принимаемых рисков с финансовыми возможностями предприятия.
6. Экономичность управления рисками.
7. Учет временного фактора в управлении рисками.

В системе методов управления финансовыми рисками предприятия основная роль принадлежит внутренним механизмам их нейтрализации. Внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков представляют собой систему методов минимизации их негативных последствий, избираемых и осуществляемых в рамках самого предприятия. На наш взгляд, в условиях Республики Таджикистан, при

нейтрализации финансовых рисков можно использовать следующие методы:

1) Избегание риска - данное направление нейтрализации финансовых рисков является наиболее радикальным. Оно заключается в разработке таких мероприятий внутреннего характера, которые полностью исключают конкретный вид финансового риска.

Лимитирование концентрации риска – используется по тем видам, которые выходят за пределы допустимого уровня, т.е. по финансовым операциям, осуществляемым в зоне критического или катастрофического риска. Лимитирование концентрации финансовых рисков является одним из эффективных и распространенных внутренних механизмов риск-менеджмента, реализующих финансовую идеологию предприятия в части принятия этих рисков и не требующих высоких затрат.

1) Хеджирование - во-первых, характеризует процесс использования любых механизмов уменьшения риска возможных финансовых потерь - как внутренних (осуществляемых самим предприятием), так и внешних (передачу рисков другим хозяйствующим субъектам - страховщикам) и во-вторых, он характеризует внутренний механизм нейтрализации финансовых рисков, основанных на использовании соответствующих видов финансовых инструментов.

2) Диверсификация - используется для нейтрализации негативных финансовых последствий несистематических (специфических) видов рисков. Вместе с тем, он позволяет минимизировать в определенной степени и отдельные виды систематических (специфических) рисков - валютного процентного и некоторых других. Принцип действия механизма диверсификации основан на разделении рисков, препятствующем их концентрации.

3) Распределение рисков - основано на частичном их трансферте (передаче) партнерам по отдельным финансовым операциям. При этом

хозяйственным партнерам передается та часть финансовых рисков предприятия, по которой они имеют больше возможностей нейтрализации их негативных последствий и располагают более эффективными способами внутренней страховой защиты.

4) Самострахование (внутреннее страхование) - основано на резервировании предприятием части финансовых ресурсов, позволяющем преодолеть негативные финансовые последствия по тем финансовым операциям, по которым эти риски не связаны с действиями контрагентов. Используя этот механизм нейтрализации финансовых рисков, необходимо иметь в виду, что страховые резервы во всех их формах, хотя и позволяют быстро возместить понесенные предприятием финансовые потери, «замораживают» использование достаточно ощутимой суммы финансовых средств.

5) Страхование финансовых рисков – представляет собой защиту имущественных интересов предприятия при наступлении страхового события специальными страховыми компаниями за счет денежных фондов, формируемых ими путем получения от страхователей страховых премий (страховых взносов).

В целом, для предотвращения риска в предприятиях необходимо создавать специальные подразделения, состоящие из менеджеров по управлению рисками, или сотрудничать со сторонними консультантами или экспертами, которые разрабатывают программу действий фирм при столкновении с различными видами рисков.

В целом, использование предложенных рекомендаций позволяет значительно повысить эффективность функционирования и снижения риска в условиях предприятий Республики Таджикистан.