

УДК 330.131.7

Повод И.Н.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Якубова И.П.

Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации, г. Гомель, РБ

**РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ И УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РИСКАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

В процессе своей деятельности каждая организация сталкивается с рисками, с возможностью наступления негативных событий. От умения компании правильно управлять рисками зависит её благосостояние и перспективы.

Риск – это возможность возникновения событий, негативно влияющих на деятельность предприятия, определяемая вероятностью и последствиями [1].

Исследования, проведённые группой учёных Лондонской школы бизнеса, показали, что ключевым фактором в оценке риска является вопрос контроля. При этом большинство людей часто безосновательно уверены, что они контролируют ситуацию и могут вмешаться в ход событий в любой момент [2]. В условиях финансового кризиса и нестабильности экономики такая самоуверенность часто приводит к плачевным последствиям.

Для зарубежных компаний профессия риск-менеджера уже давно стала стандартом. Постепенно эти специалисты становятся востребованными и на постсоветском пространстве, в частности в России. Однако на белорусских предприятиях представителей данной профессии можно встретить довольно редко. Исключением является лишь банковская сфера, где создаются подразделения, ответственные за управление рисками. На белорусских предприятиях функции риск-менеджера пытаются исполнять руководители. Если на небольших фирмах это допустимо, то для крупных компаний такое положение дел может привести к серьёзным потерям.

Следует также отметить, что на сегодняшний день в Беларуси отсутствует образовательный стандарт для риск-менеджеров, а отделы управления рисками банков пополняются за счёт бывших выпускников экономических факультетов вузов, которых обучают специальным методикам, иногда отправляют на учёбу за границу.

Основные усилия риск-менеджера направлены на анализ и оценку разнообразных рисков, учитывая степень их опасности и размер возможного ущерба [3].

Одним из наиболее серьёзных рисков, с которым предстоит встретиться риск-менеджеру, является инвестиционный риск, характеризующий возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия. Так как инвестиционный риск связан с возможной потерей капитала предприятия, он включается в группу наиболее опасных финансовых рисков.

Для управления инвестиционным риском используются различные методы. Наиболее популярным из них является метод анализа чувствительности. Суть его заключается в измерении возможного влияния различных факторов инвестиционного проекта на ключевой показатель его эффективности. В основном прогнозе обычно рассматривается наиболее вероятное состояние. Затем ставится вопрос: что будет, если изменятся физический объём продаж, себестоимость единицы продукции, стоимость капитала и т.д. Эластичность чистой текущей стоимости (ЧТС) по варьируемой переменной определяется как отношение относительного приращения в ЧТС к относительному приращению в варьируемом параметре:

$$E = \frac{|ЧТС_2 - ЧТС_1|}{ЧТС_1} \cdot \frac{X_2 - X_1}{X_1}, \quad (1)$$

где  $X_1$  и  $X_2$  – базовое и изменённые значения варьируемой переменной;

$ЧТС_1$  и  $ЧТС_2$  – значения ЧТС при значении варьируемой переменной  $X_1$  и  $X_2$  соответственно.

Преимуществом показателя эластичности является то, что с его помощью удаётся решить проблему сопоставимости влияний различных варьируемых характеристик проекта [4]. Однако анализ чувствительности имеет существенный недостаток: изменение каждого фактора рассматривается изолированно, тогда как на практике все факторы экономической среды в той или иной степени взаимосвязаны и взаимообусловлены [5].

Ещё одним методом оценки инвестиционного риска является сценарный анализ, при котором сравниваются несколько вариантов реализации проекта: оптимистический, пессимистический и наиболее вероятный. Данный метод имеет преимущество перед анализом чувствительности, так как учитывает не только чувствительность ЧТС к изменению входных параметров, но и их вероятностное распределение. Собирается информация о вероятности реализации каждого из сценариев и о значениях технико-экономических показателей проекта при каждом сценарии. Затем обобщается информация о реализации проекта с учётом выявленной определённости на основе показателя ожидаемой ЧТС:

$$ЧТС_{ожд.} = \sum_{i=1}^n ЧТС_i \times p_i, \quad (2)$$

где  $ЧТС_i$  – значение ЧТС при реализации  $i$ -го сценария;  $p_i$  – вероятность реализации  $i$ -го сценария.

Если значение  $ЧТС_{\text{ожид.}}$  положительно, проект оценивается как достаточно устойчивый. Для сравнения степеней рискованности нескольких проектов рассчитывают по каждому из них среднее квадратическое отклонение:

$$\sigma = \sqrt{\sum_{i=1}^n (ЧТС_{\text{ожид.}} - ЧТС_i)^2 \times p_i} \quad (3)$$

Сценарный анализ позволяет более полно учесть риск проекта, так как учитывает вероятность наступления событий. Однако он имеет недостатки:

✓ определение вероятности наступления событий в экономике производится экспертным путём, т.е. может быть весьма субъективным. Поэтому часто считается, что этот метод не имеет особых преимуществ перед анализом чувствительности, лишь усложняет анализ без существенного улучшения его надёжности;

✓ при анализе риска этим методом рассматривается лишь несколько сценариев, хотя их может быть много.

Методы имитационного моделирования позволяют снять некоторые недостатки сценарного анализа. Наиболее известным из них является метод Монте-Карло, основанный на математических работах по теории вероятностей. На начальной стадии создаётся математическая модель определения финансового показателя проекта, параметры которой генерируются с помощью компьютерной программы или программного приложения. Затем определяется вероятностный закон распределения случайных переменных и устанавливаются границы диапазона значений переменных. После этого устанавливаются соотношения коррелированных переменных. На стадии имитационных прогонов с помощью генератора случайных чисел компьютер моделирует различные сценарии развития событий и выдаёт значения искомого показателя. На окончательной стадии анализа риска производится обработка и интерпретация результатов, полученных на стадии прогонов модели. Каждый прогон представляет вероятность события, равную:

$$p = \frac{100}{n}, \quad (4)$$

где  $n$  – размер выборки.

Преимущество метода Монте-Карло заключается в том, что он даёт широкий диапазон вероятных значений. Несмотря на это, на практике данный метод используется нечасто. Это связано с его трудоёмкостью, сложностью выявления всех взаимосвязей, корреляции переменных, некоторая субъективность оценок. Однако стоит отметить, что при условии корректности модели метод даёт достаточно надёжные результаты, позволяющие оценить доходность проекта и его чувствительность [5].

Таким образом, в руках риск-менеджера сосредоточено достаточное количество методов управления рисками, которые позволят профессионалу предотвратить наступление негативных событий или снизить потери от них. Однако на практике используют в основном только метод анализа чувствительности, что снижает возможности управления рисками.

Для ускорения развития риск-менеджмента и снижения потерь от неправильной оценки риска белорусским предприятиям необходимо предпринимать следующие шаги:

- 1) создавать специализированные отделы, занимающиеся анализом и планированием рисков;
- 2) принимать меры по ужесточению ответственности работников за принятие необоснованных решений, связанных с осуществлением рискованных проектов;

Государство, в свою очередь, должно создать соответствующую образовательную базу для подготовки высококлассных специалистов данного профиля.

#### Список цитированных источников

1. Линник, К.В. Управление рисками / К.В. Линник // Промышленно-торговое право. – 2010. – № 9. – С. 20-24.
2. Скобелев, М. Управление рисками: сложно, но возможно / М. Скобелев // Дело. – 2010. – № 5. – С. 24-29.
3. Шахлевич, Е. Рожденные кризисом / Елена Шахлевич // Дело. – 2010. – № 9. – С. 50-53.
4. Засмужец, С.И. Управление инвестиционными рисками: оценка проекта, анализ чувствительности и метод Монте-Карло / С.И. Засмужец // Экономика. Финансы. Управление. – 2007. – № 1. – С.73-79.
5. Сенько, А. Риски инвестиционной деятельности / А. Сенько // Главный экономист. – 2011. – № 2. – С. 45-49.

УДК 336

**Яцкевич А.А.**

**Научный руководитель: преподаватель Шевченко Д.В.**

**Федерации Профсоюзов Беларуси «Международный Университет «МИТСО», г. Минск, РБ**

### ВНУТРЕННИЙ И ВНЕШНИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ДОЛГ, ЕГО ВЛИЯНИЕ НА ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ СТРАНЫ

Государственный долг – результат финансовых заимствований государства, осуществляемых для покрытия дефицита бюджета. Государственный долг равен сумме дефицитов прошлых лет с учётом вычета бюджетных излишков. Государственный долг складывается из задолженности централь-