2. ТИПЫ РИСКОВ

***Типы рисков по источнику возникновения и последствиям***

По источнику возникновения риска выделяют:

• природный риск — риск, обусловленный природными явлениями;

• антропогенный риск — риск, связанный с влиянием человеческой деятельности на окружающую среду;

• техногенный риск — риск, связанный с деятельностью искус­ственных объектов;

• экономический риск — риск, возникающий в связи с экономиче­ской деятельностью, вт.ч. взаимодействием организаций.

По последствиям риски подразделяют на чистые (статистические, простые) и спекулятивные (динамические, коммерческие). Предпо­сылки чистых рисков: стихийные бедствия, несчастные случаи и т.п. Спекулятивные риски (динамические или коммерческие) могут при­нести либо потери, либо дополнительную прибыль для предприни­мателя. Факторы спекулятивных рисков: изменение курсов валют, конъюнктуры рынка, условий инвестирования, поставки и др.

Типы рисков в зависимости от последствий реализации рисковой ситуации:

• допустимый риск — риск, при котором организации грозит потеря прибыли. В рамках допустимого риска предпринимательская дея­тельность сохраняет свою экономическую целесообразность, т.е. потери имеют место, но не превышают размера ожидаемой при­были;

• критический риск — риск, при котором организации грозит потеря выручки; т.е. имеет место опасность потерь, которые превысят ожидаемую прибыль и, в крайнем случае, могут привести к потере всех средств, вложенных организацией в проект;

• катастрофический риск — риск, при котором возникает неплате­жеспособность организации. Убытки могут достигать размера, равного имущественному состоянию предприятия. Также к этой группе относят любой риск, связанный с прямой опасностью для жизни людей или возникновением экологических катастроф.

Типы рисков по масштабу влияния на организации: общеэкономи­ческий и социально-политический риски.

Общеэкономический риск включает следующие типы рисков: внешнеэкономический, внутриэкономический, фискально-монетарный. Первые два типа обусловлены целями достижения общеэко­номического равновесия экономической системы в целом и темпов роста ее ВВП через выпуск конкурентоспособной продукции на ми­ровом рынке, выбор рационального сочетания форм и сфер произ­водства, осуществление эффективных государственных мер по ацик­лическому регулированию и т.д.

Фискально-монетарный риск — риск, обусловленный государ­ственным регулированием экономики, вт.ч. налоговой и кредитно- денежной политикой.

Социально-политический риск связан с изменениями в политиче­ской ситуации, законодательстве, с возникновением социальной напряженности в обществе.

По причинам возникновения и количеству подвергающихся риску объектов выделяются два типа рисков: фундаментальные и специфи­ческие. Фундаментальные риски действуют на все субъекты финан­сово-хозяйственной деятельности одновременно, являются форс­мажорными, поэтому объекты вынуждены нести ответственность по этим рискам.

Разновидность фундаментального риска — систематический риск — риск падения рынка в целом. Предпосылки, источники сис­тематического риска — геополитические процессы, нерациональная налоговая политика государства и др. Несистематический риск — это понятие, отражающее агрегирование (системное объединение) всех видов рисков, связанных с конкретным объектом риска (предпри­ятием, ценной бумагой). Такие риски управляемы.

Специфические риски связаны с конкретным субъектом финан­сово-хозяйственной деятельности.

***Типы рисков по сфере, времени и факторам возникновения и виду учета***

Типы рисков по сфере деятельности: производственный, ком­мерческий, финансовый и страховой риски.

Производственный риск связан с невыполнением предприятием планов по производству продукции в результате неблагоприятного воздействия внешней среды, а также нерационального использова­ния техники и технологий, основных и оборотных средств, сырья, рабочего времени. Среди наиболее важных причин возникновения производственного риска можно отметить: снижение предполага­емых объемов производства, рост материальных и/или других затрат, срыв поставок, остановку оборудования и др.

Коммерческий риск — это риск, возникающий в процессе реали­зации товаров и услуг, произведенных или закупленных предприни­мателем. Причинами коммерческого риска являются: снижение объема реализации вследствие изменения конъюнктуры или других обстоятельств, рост закупочной цены товаров, потери товаров в про­цессе обращения, повышение издержек обращения и др.

Финансовый риск связан с возможностью невыполнения органи­зацией своих финансовых обязательств. Основными причинами фи­нансового риска являются: обесценивание инвестиционно-финан­сового портфеля вследствие изменения валютных курсов, неосу­ществления платежей.

Страховой риск — это риск наступления предусмотренного усло­виями договора страховых событий, в результате чего страховщик обязан выплатить страховое возмещение (страховую сумму). Резуль­татом риска являются убытки, вызванные неверными расчетами и прогнозом на этапе, предшествующем заключению договора стра­хования, а также на этапах перестрахования, формирования страхо­вых резервов и т.п. Основными причинами страхового риска явля­ются: необоснованные страховые тарифы, риск-ориентированная стратегия страхователя.

По времени возникновения выделяют ретроспективные, текущие и перспективные риски. Исследование ретроспективных рисков, их характера и способов снижения создает предпосылки для более точ­ного прогнозирования текущих и перспективных рисков.

Используя критерий «фактор возникновения», можно выделить следующие типы рисков:

• политические риски — риски, обусловленные изменением поли­тической ситуации, влияющей на предпринимательскую деятель­ность (запрет на вывоз товаров, военные действия на территории страны и др.);

• экономические (коммерческие) риски — риски, обусловленные не­благоприятными изменениями в экономике организации или в экономике страны (изменения конъюнктуры рынка, невозмож­ность своевременно выполнять платежные обязательства и др.). Типология рисков по критерию «вид учета» такова:

• Внешние риски — риски, непосредственно не связанные с деятель­ностью организации или ее контактной аудитории (социальные группы, юридические и/или физические лица, которые прояв­ляют потенциальный и/или реальный интерес к деятельности организации). На уровень внешних рисков влияют политические, экономические, демографические, социальные, географические и другие факторы.

• Внутренние риски — риски, обусловленные деятельностью орга­низации, ее внутренней средой. На их уровень влияют деловая активность руководства предприятия, выбор оптимальной мар­кетинговой стратегии, политики и тактики и другие факторы: производственный потенциал, техническое оснащение, уровень специализации, производительности труда, техники безопас­ности.

***Предпринимательские, коммерческие и финансовые риски***

Предпринимательский риск — это риск, возникающий при лю­бых видах предпринимательской деятельности, связанных с произ­водством продукции, товаров и услуг, их реализацией; товарно-де­нежными и финансовыми операциями; коммерцией, а также реали­зацией инвестиционных проектов.

Типология предпринимательского риска Й. Шумпетера основана на выделении двух типов риска: риска, связанного с воз­можным техническим провалом производства и риска, сопряжен­ного с отсутствием коммерческого успеха.

Источники предпринимательского риска: хозяйственная деятель­ность, деятельность самого предпринимателя, дефицит информации о состоянии внешней среды, оказывающей влияние на результат предпринимательской деятельности.

Используя критерий «источник риска», получаем следующую ти­пологию предпринимательских рисков: риск, связанный с хозяй­ственной деятельностью, риск, связанный с личностью предприни­мателя, и риск, связанный с недостатком информации о состоянии внешней среды.

Вероятность реализации риска, связанного с недостатком инфор­мации о состоянии внешней среды обратно пропорциональна тому, насколько организация информирована о параметрах внешней среды. Дефицит информации о покупателях, поставщиках, их фи­нансовом состоянии, грозит предпринимателю возникновением риска.

Риск, связанный с личностью предпринимателя, обусловлен тем, что предприниматели имеют различный уровень знаний в сфере предпринимательства, обладают разными навыками и опытом веде­ния предпринимательской деятельности, а также различающимися ожиданиями к рискованности отдельных хозяйственных операций.

Другая типология предпринимательских рисков основана на вы­делении коммерческого и финансового рисков.

Коммерческий риск — вероятность недостижения цели из-за не­рационального использования организационно-технического, про­изводственного и научно-инновационного потенциала организации. Типология коммерческого риска предполагает выделение маркетин­гового и делового рисков.

Факторами маркетингового риска являются конкурентоспособ­ность продукции и организации в целом, ценовая и ассортиментная стратегии .

Деловой риск определяется такими факторами, как организаци­онно-технический потенциал предприятия, эффективность произ­водственной, научной (инновационной) и инвестиционной деятель­ности, устойчивость финансового положения, эффективность сис­темы управления, сложность выпускаемой продукции и др.

Основные предпосылки коммерческих рисков:

• снижение объемов реализации в результате падения спроса на товар, реализуемый организацией;

• непредвиденное снижение объемов закупок в сравнении с наме­ченными, что уменьшает масштаб всей операции и увеличивает расходы на единицу объема реализуемого товара (за счет условно постоянных расходов);

• потери качества товара в процессе обращения (транспортировки, хранения), что приводит к снижению его цены.

Финансовый риск — вероятность возникновения неблагоприят­ных финансовых последствий в форме потери дохода и капитала в ситуации неопределенности условий осуществления финансовой деятельности организации.

Типология финансовых рисков в зависимости от генерирующего их фактора:

• Риск снижения финансовой устойчивости генерируется несовер­шенством структуры капитала (чрезмерной долей используемых заемных средств), порождающим несбалансированность положи­тельного и отрицательного денежных потоков предприятия по объемам.

• Риск неплатежеспособности организации генерируется снижением уровня ликвидности оборотных активов, порождающим разба­лансированность положительного и отрицательного денежных потоков организации во времени.

• Инвестиционный риск характеризует возможность возникновения финансовых потерь в процессе осуществления инвестиционной деятельности организации.

В зависимости от типов инвестиционной деятельности выделя­ются типы инвестиционного риска — риск реального инвестирования и риск финансового инвестирования.

Риск реального инвестирования включает риски несвоевремен­ного завершения проектно-конструкторских работ, несвоевремен­ного окончания строительно-монтажных работ, несвоевременного открытия финансирования по инвестиционному проекту, потери инвестиционной привлекательности проекта в связи с возможным снижением его эффективности и т.п.

Инфляционный риск характеризуется возможностью обесценения реальной стоимости капитала (в форме финансовых активов ор­ганизации), а также ожидаемых доходов от осуществления фи­нансовых операций в условиях инфляции.

Процентный риск заключается в непредвиденном изменении про­центной ставки на финансовом рынке (как депозитной, так и кре­дитной). Причины возникновения данного типа финансового риска — изменение конъюнктуры финансового рынка под воз­действием государственного регулирования, рост или снижение предложения свободных денежных ресурсов и другие факторы.

Валютный риск могут иметь организации, которые ведут внешне­экономическую деятельность. Он реализуется недополучением запланированных доходов в результате изменения обменного курса иностранной валюты, используемой во внешнеэкономиче­ских операциях организации.

Депозитный риск — возможность невозврата депозитных вкладов, он связан с неправильной оценкой и необоснованным выбором банка для размещения средств организации на депозитах.

Кредитный риск имеет место в финансовой деятельности органи­зации при предоставлении товарного (коммерческого) или потре­бительского кредита покупателям. Проявляется он в виде непла­тежа или несвоевременного расчета за отгруженную покупателям в кредит готовую продукцию, а также в виде превышения расчет­ного бюджета по инкассированию долга.

Налоговый риск имеет ряд проявлений: вероятность введения но­вых видов налогов и сборов; возможность увеличения уровня ста­вок действующих налогов и сборов; изменение сроков и условий осуществления отдельных налоговых платежей; вероятность от­мены действующих налоговых льгот в сфере хозяйственной дея­тельности предприятия.

Структурный риск генерируется неэффективным финансиро­ванием текущих затрат организации, определяющим высокий удельный вес постоянных издержек в обшей их сумме.

Типология финансовых рисков по источнику возникновения:

Внешний, систематический, или рыночный риск, не зависящий от деятельности организации. Возникает при изменении конъ­юнктуры финансового рынка. К этой группе рисков могут быть отнесены: инфляционный риск, процентный риск, валютный риск, налоговый риск и частично инвестиционный риск (при из­менении макроэкономических условий инвестирования);

Внутренний, несистематический, или специфический риск, зави­сящий от деятельности организации. Он может быть связан с не­квалифицированным финансовым менеджментом, неэффек­тивной структурой активов и капитала, чрезмерной приверженностью к рисковым финансовым операциям с высокой нормой прибыли.

***Инвестиционные и инновационные риски***

Инвестиционный риск — вероятность возникновения непред­виденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий инвестирования [30].

Типология инвестиционных рисков по критерию «сфера проявле­ния» [30|:

1. Технико-технологические риски связаны с факторами неопре­деленности, оказывающими влияние на технико-технологическую деятельность при реализации проекта: надежность оборудования, отлаженность производственных процессов, их сложность, уровень автоматизации, темпы модернизации оборудования и технологий и т.д.

2. Экономический риск обусловлен факторами неопределенности, влияющими на экономическую составляющую инвестиционной дея­тельности при реализации инвестиционного проекта. Зависит от состояния экономики, государственных финансовой, налоговой по­литики, конъюнктуры рынка, фазы экономического цикла и т.д.

3. Политические риски могут возникнуть, если произойдут изме­нения в политической ситуации, будет иметь место администра­тивное ограничение инвестиционной деятельности и т.д.

4. Социальные риски могут реализоваться в условиях нарастания социальной напряженности, забастовок, невыполнения социальных программ.

5. Экологические риски связаны со следующими факторами не­определенности: загрязнение окружающей среды, радиационная обстановка, экологические катастрофы, экологические программы и экологические движения Green peace и т.д.

6. Правовые риски имеют следующие предпосылки: изменения действующего законодательства, противоречивость, неполнота, не­завершенность законодательно-правовой базы и т.д.

По формам проявления [49] инвестиционные риски подразделя­ются на:

1. Риски реального инвестирования, которые могут быть обуслов­лены следующими факторами:

• перебои в поставке материалов и оборудования;

• рост цен на инвестиционные товары;

• выбор неквалифицированного или недобросовестного подряд­чика;

• другие факторы, задерживающие ввод объекта в эксплуатацию или уменьшающие доход в процессе эксплуатации.

2. Риски финансового инвестирования, которые определяются сле­дующими предпосылками:

• необоснованный выбор финансовых инструментов;

• непредвиденные изменения условий инвестирования и т.д.

Инновационный риск — экономическая категория, зависящая от политической, социальной, экономической ситуаций. Измеряется вероятностью неблагоприятного исхода при инвестировании в про­изводство новых товаров и услуг, разработке новой техники и техно­логии, которые, возможно, не найдут прогнозируемого спроса на рынке, а также при вложении средств в разработку управленческих инноваций, которые не принесут ожидаемого эффекта |88|.

Инновационный риск — измеримая вероятность (угроза) потери, по крайней мере, части своих ресурсов либо потери запланирован­ных доходов от инновационного проекта, стоимости портфеля фи­нансовых активов (инновационной фирмы в целом) или появления дополнительных расходов и/или обратное — возможность получения значительной выгоды (дохода) по сравнению с запланированной в результате осуществления инновационной деятельности в условиях неопределенности.

Внешние факторы инновационного риска — факторы инновацион­ного риска, не связанные с деятельностью компании, например: • финансово-экономические риски (риски, связанные с нестабиль­ностью экономического законодательства и текущей экономиче­ской ситуацией, внешнеэкономические риски, валютные риски, процентные риски, депозитный риск и т.д.);

• социально-экономические и политические риски (неопределен­ность политической ситуации, риск неблагоприятных социально- политических изменений);

• форс-мажорные обстоятельства и т.д.

Внутренние факторы инновационного риска — факторы риска ос­новной и вспомогательной деятельности участников.

Факторы риска основной деятельности — производственные фак­торы риска нарушения персоналом технологической дисциплины, неплановые остановки оборудования, аварии, нарушения поставок сырья и комплектующих.

Факторы риска вспомогательной деятельности — перебои энерго­снабжения, непредвиденные превышения (по сравнению с плано­выми) сроков ремонта оборудования, аварии устройств и систем жизнеобеспечения, нарушения поставщиками своих договорных обязательств и т.п.

На первом этапе реализации инновационного (венчурного) про­екта возникают инновационные риски, связанные, как правило, с разработкой новых продуктов и технологий, венчурного проекта, моральным старением или невостребованностью новых продуктов

и технологий на рынке инноваций на момент ввода объекта в экс­плуатацию, с превышением сметной стоимости венчурного проекта.

На втором и третьем этапах выведения на рынок новых продуктов и технологий, роста, зрелости, насыщения рынка и упадка спроса на них, возникают, как правило, инновационные риски, связанные с предпринимательской деятельностью.

К рискам, связанным с предпринимательской деятельностью орга­низации как составной части общего риска инновационного проекта, относятся [75]:

• риск нереализации новых продуктов и технологий организации вследствие недостаточности материально-технической и сырье­вой базы, недополучения сырья, материалов и комплектующих из-за срыва заключенных договоров о поставке;

• коммерческий риск (маркетинговый и деловой) — например, де­ловые риски, связанные с изменчивостью стоимости издержек производства; маркетинговые риски, связанные со сбытом нового продукта и неплатежеспособностью покупателя, неполучением или несвоевременным получением оплаты за реализованную без предоплаты новую продукцию и технологии, изменчивостью спроса на новый продукт;

• риски неисполнения хозяйственных договоров (контрактов), свя­занные с изменением цен продаж на новый продукт после заклю­чения контракта, а также с отказом заказчика от приема нового продукта (возврат);

• риск невозврата заемных средств;

• риск незавершения строительства, превышения затрат, консер­вации проекта и др.;

• риски усиления конкуренции;

• риск неполучения или недостаточного уровня внешних инвес­тиций.

Специфические риски общего инновационного риска как составной части общего риска инновационного проекта:

• риск неверно выбранного направления НИР;

• научно-технический риск (неполнота и неточность информации о динамике технико-экономических показателей, параметрах но­вой техники и технологии);

• риск получения отрицательного научного результата;

• риск неверной оценки перспектив завершения НИР и/или ОКР;

• риск ошибочного выбора инновационного проекта;

• риск отсутствия патентной чистоты;

• риски, связанные с обеспечением прав собственности по инно­вационному проекту;

• риск несертифицированности новых продуктов и технологий.

Риски, связанные с обеспечением прав собственности по инноваци­онному проекту:

• риск недостаточного объема патентования технических и марке­тинговых решений инноваций (возникает в результате недоста­точно патентной защиты, т.е. в патенте не в полной мере указаны все особенности изобретения, технологии, выдано значительное количество лицензий на право пользования изобретением, тех­нологией и др.);

• риск опротестования патентов, защищающих принципиальные технические, дизайнерские и маркетинговые решения (обу­словлен возможностью потерь в случае объявления недействи­тельными патентных прав); в течение всего срока действия патент может быть оспорен и признан недействительным, полностью или частично, в следующих случаях:

а) несоответствия охраняемого объекта промышленной собствен­ности условиям патентоспособности, установленным законом;

б) наличия в формуле изобретения полезной модели или в сово­купности существенных признаков промышленного образца при­знаков, отсутствующих в первоначальных материалах заявки;

в) неправильного указания в патенте автора (авторов) или патен­тообладателя (патентобладателей);

• риск легальной и нелегальной имитации конкурентами запатен­тованных предприятием инноваций.

Систематизированная классификация инновационных рисков предложена в коллективной работе Глухова В.В., Коробко С.Б., Ма­рининой ТВ. «Экономика знаний».

Типы рисков в области научно-технических работ:

• получение отрицательного научного результата (вероятен на ста­дии научных разработок, причем на разных этапах может быть различен. Как правило, на стадии фундаментальных исследова­ний допустимость получения предполагаемых результатов не пре­вышает 5—10%, на стадии прикладных научных разработок — 80—90%, на стадии проектно-конструкторских разработок — 90— 95%);

• наступление отрицательных экономических или социальных по­следствий (реализуется в потере ресурсов. Кроме того, даже при принципиальном конкурсном отборе 15—30% проектов, получив­ших финансирование за счет венчурных фондов, могут закон­читься неудачей).

Ситуации, в которых возникают инновационные риски:

• при внедрении более экономичной технологии производства то­вара или услуги по сравнению с уже использующимися. В данной ситуации инвестиции будут приносить предпринимательской фирме временную сверхприбыль в течение периода, когда она является единственным обладателем данной технологии. Фирма сталкивается лишь с одним видом риска — возможной непра­вильной оценкой спроса на производимый товар;

• при производстве нового товара или услуги на старом оборудова­нии. В этой ситуации риск неправильной оценки спроса на новый товар или услугу дополняется риском несоответствия качества то­вара или услуги в связи с использованием старого оборудования;

• при производстве нового товара или услуги с помощью новой тех­ники и технологии. В данной ситуации инновационный риск проявляется в том, что: новый товар может не найти покупателя; оборудование не соответствует требованиям производства нового товара; в случае неудачи невозможно реализовать приобретенное оборудование, поскольку оно не подходит для производства иной продукции.

Организации, выбирая источник финансирования венчурного про­екта, рассматривают три возможных варианта финансирования:

• самофинансирование;

• привлечение внешних источников финансирования;

• комбинацию двух первых.

Ситуации, в которых возникает риск неполучения финансовых средств в результате неправильно выбранного метода финансирования:

• при самофинансировании реализация проекта может быть невоз­можна из-за дефицита финансовых средств по причине невыпол­нения плана по прибылям и внереализационным доходам;

• при привлечении внешних источников дефицит средств на реа­лизацию проекта возникает из-за ликвидации, банкротства либо ареста имущества кредитора; закрытия кредитной линии или при­остановления платежей по ней в результате ухудшения платеже­способности кредитора;

• при комбинированном методе для реализации проекта может не хватить финансирования в определенные моменты времени из-за сложности комбинирования этих источников финансирования.