

ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС И ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ: ПОНЯТИЕ, ВЗАИМОСВЯЗЬ, КЛАССИФИКАЦИЯ

Сайфеева Е.Б.

Казанский (Приволжский) федеральный университет, г. Казань
Последние данные Росстата зафиксировали негативную тенденцию в сфере предпринимательства в России: в январе 2016 года прекратилась позитивная тенденция сокращения доли убыточных предприятий, сформировавшаяся в предыдущем 2015 году; по итогам I квартала 2016 года их доля выросла на 1,3% и достигла 35,7% от общего числа [4].

В январе-мае 2016г. сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций (без учета субъектов малого предпринимательства, банков, страховых организаций и бюджетных учреждений) в действующих ценах составил 4 317,9.

По оценкам Росстата, 34,3 тыс. предприятий заработали прибыль в размере 5220,3 млрд.рублей против 16,3 тыс. компаний, чей совокупный убыток составил 902,4 млрд руб.

Эксперты считают, что основными причинами убыточности являются обстоятельства, далекие от требований рыночной экономики: это и неопределенность прав собственности, и низкий уровень корпоративного управления, и произвол местной бюрократии.

Поэтому перед российскими промышленными предприятиями остро встает проблема своевременного гибкого реагирования на нестабильность рыночной среды, с одной стороны, и формирования адекватной финансовой политики и стратегии развития предприятий – с другой. Это во многом предопределяет потребность в формировании и использовании эффективных методов и инструментов управления финансовым кризисом через финансовые риски.

Сегодня невозможно отрицать существование прямой причинно-следственной связи между понятиями "кризис" и "риск". В своих предыдущих исследованиях [3] мы сделали вывод о том, что управлять кризисом можно через управление риском следующим образом: выявив и нейтрализовав вовремя предпринимательские риски, можно предотвратить наступление экономического кризиса на предприятии; а в случае, если кризис наступил, то смягчить его последствия можно путем снижения рисков.

Финансовая деятельность предприятия особенно сопряжена с многочисленными рисками, степень влияния которых на результаты этой деятельности существенно возрастает в связи с быстрой изменчивостью экономической ситуации в стране и конъюнктуры финансового рынка, расширением финансовой сферы. Поэтому считаем, что управление

финансовым кризисом должно основываться на управлении финансовыми рисками.

Накопленная в процессе эволюции экономической мысли теоретическая база позволяет довольно разносторонне охарактеризовать природу финансового риска. Рассмотрев современные формулировки и подходы к определению категории «финансовый риск», мы в большей степени придерживаемся мнения профессора И.А. Бланка [1]: «Финансовый риск представляет собой результат выбора его собственниками или менеджерами альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности понесения экономического ущерба (финансовых потерь) в силу неопределенности условий его реализации».

Однако считаем необходимым дополнить данное определение. По нашему мнению, финансовый риск – это разновидность предпринимательского риска, подразумевающая возможность финансовых потерь в результате принятия финансовых решений менеджерами или собственниками предприятия в нестабильных условиях внешней и финансовой среды.

Как известно, «кризис» – слово греческого происхождения, которое дословно означает «решение, поворотный пункт». В экономику этот термин вошел из медицины, основываясь на этом, мы можем сказать, что экономический кризис – это пик в течении тяжёлой «болезни» экономического организма, после которого в случае принятия экстренных спасительных мер вероятно улучшение состояния (выздоровление) экономического субъекта или «летальный исход» (банкротство и ликвидация). Аналогично под финансовым кризисом мы понимаем фазу острого проявления дисбаланса в финансовой деятельности предприятия, которая проявляется в угрозе неплатежеспособности и банкротства, деятельности его в неприбыльной зоне или отсутствие у него потенциала для успешного функционирования.

Как стадия болезни предприятия, финансовый кризис можно охарактеризовать следующими параметрами, изображенными на рисунке 1.

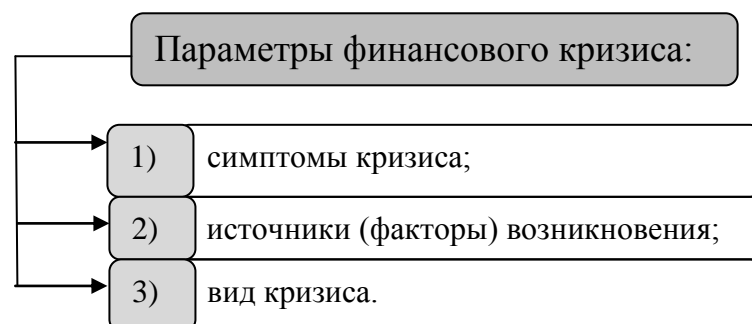


Рис. 1. Параметры финансового кризиса

Идентификация этих признаков дает возможность правильно

диагностировать финансовое положение предприятия и подобрать наиболее эффективный комплекс антикризисных мер.

Симптом кризиса – это первоначальное внешнее проявление кризисных явлений – проявляется в неблагоприятных тенденциях изменений значений абсолютных и относительных показателей, характеризующих состояние предприятия (объемы выручки, прибыли, ликвидность, платежеспособность, текучесть кадров, снижение производительности, фондоотдача и др.).

Серьезным предупреждением грядущего неблагоприятия предприятия может быть отрицательная реакция партнеров по бизнесу, поставщиков, кредиторов, банков, потребителей на те или иные мероприятия, производимые предприятием, проявляющаяся в отказе в сотрудничестве. Также сигналом (симптомом) кризиса является реорганизация предприятия, частая и необоснованная смена поставщиков, рискованная закупка сырья и другие изменения в стратегии предприятия.

Вовремя выявленные симптомы финансового кризиса позволяют применить превентивные меры, предотвращающие его наступление, а значит, снизить ущерб, который он может принести.

Для выбора наиболее эффективных антикризисных мероприятий и принятия правильных решений относительно устранения отрицательных процессов финансового кризиса, необходимо идентифицировать причины финансовой нестабильности субъекта хозяйствования, а именно – установить факторы, его вызывающие.

Как видим на рисунке 1, факторы возникновения финансового кризиса производны от факторов возникновения финансового риска, поэтому считаем обоснованным применение единой их классификации.

Факторы возникновения финансового риска на предприятии, которые могут привести к финансовому кризису, разделяют на внешние, или экзогенные (которые не зависят от деятельности предприятия), и внутренние, или эндогенные (зависят от предприятия). Система основных факторов, генерирующих финансовые риски и финансовый кризис, представлена на рисунке 2.

К внешним факторам относят те, которые непосредственно не связаны с деятельностью субъекта предпринимательства. Их влияние имеет большей частью стратегический характер, так как внешние факторы финансовых рисков в большинстве своем неуправляемы, то они определяют финансовый кризис на предприятии, если менеджмент неадекватно оценивает финансовые риски, генерируемые ими, то есть если отсутствует или неэффективно функционирует система раннего предупреждения и реагирования.

Внутренние факторы возникают непосредственно в ходе предпринимательской деятельности и в значительной степени зависят от ее вида, стратегии и тактики субъекта хозяйствования. Внутренние

факторы возникновения финансового риска управляемы, то есть нейтрализовав или снизив воздействие этих факторов, можно уменьшить финансовый риск и избежать финансового кризиса, либо снизить его неблагоприятное воздействие на финансовую систему предприятия.



Рис. 2. Система основных факторов, генерирующих финансовые риски и финансовый кризис на предприятии

Идентификация факторов, генерирующих финансовые риски и финансовый кризис предприятия, по виду и категорирование по возможности управления ими дает возможность определить роль каждого фактора и

риска в общем портфеле финансовых рисков деятельности предприятия и ранжировать их значение в возникновении финансового кризиса.

Классификация финансовых кризисов весьма обширна, так как может быть осуществлена по различным признакам. В целях формирования эффективного антикризисного управления предлагаем модифицировать классификацию финансовых кризисов, предложенную И.А. Бланком [2], предложив каждому виду финансового кризиса вызывающий его вид финансового риска (таблица 1).

Мы уже предлагали классификацию факторов возникновения финансового риска и финансового кризиса и выявили, она стала основным классификационным признаком, выделяющим внутренние и внешние

финансовые риски, которые вызывают финансовый кризис, генерируемый соответственно внутренними и внешними факторами воздействия. Но в чистом виде такой кризис встречается редко, чаще имеет место быть финансовый кризис, генерируемый как внутренними, так и внешними факторами. Такой кризис является наиболее сложным по возможностям разрешения и носит более длительный характер.

Таблица 1

Классификация финансовых кризисов предприятия по основным признакам

Классификационный признак	Вид финансового кризиса	Соответствующий вид финансового риска
По источникам генерирования	Генерируемый внутренними факторами	Внутренний финансовый риск
	Генерируемый внешними факторами	Внешний финансовый риск
	Генерируемый как внутренними, так и внешними факторами	
По структурным формам	Простой	Простой финансовый риск
	Сложный	Сложный финансовый риск
По источникам возникновения	Кризис, вызванный неоптимальной структурой капитала	Риск снижения финансовой устойчивости предприятия
	Кризис, вызванный неоптимальной структурой активов	Риск снижения финансовой устойчивости, риск ликвидности или неплатежеспособности
По степени воздействия на финансовую деятельность	Легкий	Допустимый финансовый риск
	Глубокий	Критический финансовый риск
	Катастрофический	Катастрофический финансовый риск

По источникам возникновения финансовый кризис предприятия может быть подразделен на следующие группы:

- *финансовый кризис, вызванный неоптимальной структурой капитала предприятия* вызван высокой долей используемого заемного капитала, вследствие чего возрастает риск снижения финансовой устойчивости, предприятие вынуждено привлекать финансовые ресурсы из внешних источников на менее выгодных условиях, что в конечном итоге ограничивает возможности формирования его чистого денежного потока;

- *финансовый кризис, вызванный неоптимальной структурой активов предприятия* определяется прежде всего высокой долей внеоборотных активов предприятия, вызывающей замедление оборота всего авансированного капитала, а так же высокой долей низколиквидных

активов в общем составе оборотных средств предприятия, что приводит к росту риска снижения финансовой устойчивости и ликвидности.

По степени воздействия кризиса на финансовые результаты деятельности предприятия различают три этапа его развития. На первом этапе финансовый кризис имеет *легкий характер*, вовремя распознав и приняв меры по управлению побудивших его допустимых финансовых рисков, кризис может быть быстро разрешен на основе использования отдельных внутренних механизмов антикризисного финансового управления.

На этапе глубокого финансового кризиса финансовые риски перерастают допустимый уровень значения и достигают своего критического уровня. Преодоление глубокого финансового кризиса требует полного использования всех внутренних механизмов финансовой стабилизации, а в ряде случаев и отдельных форм внешней финансовой санации.

Катастрофический финансовый кризис – это один из наиболее опасных видов кризиса, преодоление которого требует активного поиска преимущественно внешних эффективных форм санации.

Представленная нами классификация финансовых кризисов предприятия и соответствующих им финансовых рисков не является закрытой, в зависимости от специфики финансовой деятельности может быть дополнена и другими его признаками.

Список литературы.

1. Бланк И.А. Концептуальные основы финансового менеджмента / Бланк И.А. – Киев: Эльга, Ника-Центр, 2003.

2. Бланк И.А. Антикризисное финансовое управление предприятием / Бланк И.А. – Киев: Эльга, Ника-Центр, 2006.

3. Сайфеева Е.Б. Управление рисками в антикризисном управлении промышленными предприятиями / Проблемы развития современной экономики: материалы III Международной научно-практической конференции. – Ставрополь: Логос, 2013.

4. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]: О финансовых результатах деятельности организаций в 2015 году. О финансовых результатах деятельности организаций в январе-мае 2016 года. - Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики, 2016. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>