

К ВОПРОСУ О РИСКОВОЙ ФУНКЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

© 2021 М.А. Першин, О.А. Хвостенко*

В статье рассмотрены виды финансовых рисков и их влияние на результаты деятельности организаций, обоснована необходимость введения в число функций финансового менеджмента риск-овой функции, раскрыто ее содержание и роль в управлении финансами коммерческих организаций, вынужденных испытывать недостаток финансово-кредитных ресурсов в условиях выхода из экономического кризиса.

Ключевые слова: коммерческие организации, финансовые риски, управление рисками, финансовый менеджмент, риск-овая функция, страхование, риск-менеджмент.

Основные положения:

- ◆ изучены различные подходы к классификации функций финансового менеджмента;
- ◆ проведен анализ количественных показателей, характеризующих воздействие рисков на результаты деятельности организаций;
- ◆ обоснована необходимость выделения риск-овой функции в совокупности функций финансового менеджмента и раскрыто ее содержание;
- ◆ определены особенности воздействия риск-овой функции на управление финансами коммерческих организаций.

Введение

В настоящее время продолжает сказываться негативное влияние пандемии на результаты деятельности коммерческих организаций и экономики в целом. Наблюдается рост геополитической и макроэкономической напряженности. Значительно возрастает роль фактора неопределенности. Снижаются доходы предпринимателей, возрастает просроченная задолженность, сокращаются денежные накопления и инвестиции. Впервые мировая экономика оказалась подвержена изменениям подобного масштаба.

В своей повседневной деятельности предприниматели встречаются с неопределенностью при каждом принятии управленческого решения, но последствия этой неопределенности могут быть как позитивными, так и негативными с точки зрения потерь доходов и увеличения издержек. Организациям приходится вести свою деятельность в условиях высокой во-

латильности на валютных рынках, введения новых ограничений товарных и денежных потоков между странами и регионами. В этих условиях существенно возрастают коммерческие и финансовые риски, однако практика последних лет показывает низкую эффективность финансового управления, недостаточную подготовку специалистов по риск-менеджменту и необходимость дальнейшего совершенствования оценки и анализа рисков.

Таким образом, складываются объективные предпосылки для развития теоретических основ и практических аспектов управления финансовыми рисками коммерческих организаций.

Методы

В целях обоснования ключевых теоретических положений использования риск-овой функции для выполнения задач финансового менеджмента были применены соответствующие

* Першин Михаил Андреевич, руководитель направления «Страховые услуги» Управления Федеральной почтовой связи Самарской области. E-mail: fikr@bk.ru; Хвостенко Олег Александрович, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита Самарского государственного экономического университета. E-mail: olegkhvostenko@yandex.ru.

шие научные подходы, построение диаграмм проводилось на основании статистических и математических методов, сравнительного анализа; сформулированные положения и выводы были логически обоснованы и подтверждены эмпирическими данными.

Результаты

Исследование рискованной функции финансового менеджмента, ее роли и значения в системе управления финансовыми рисками коммерческих организаций привело к формулированию следующих результатов.

Применение инструментария финансового менеджмента позволяет обеспечить достижение целей деятельности коммерческих организаций в прогнозируемом периоде.

Существуют различные подходы к классификации функций финансового менеджмента. Обычно выделяют следующие традиционные функции:

- ◆ финансовое планирование, включающее в себя бизнес-планирование, бюджетирование, составление инвестиционных планов;
- ◆ управление ликвидностью и финансовой устойчивостью,
- ◆ оперативное управление движением денежных потоков;
- ◆ финансовый контроль.

Кроме того, выделяют обеспечивающую функцию учета и анализа, необходимую для поддержания основных функций¹.

Для решения конкретных задач выделяют такие функции финансового менеджмента, как управление акционерным капиталом, портфелем ценных бумаг, инвестициями.

Однако в последнее время некоторое число исследователей справедливо отмечает, что функции финансового менеджмента не ограничиваются только управлением денежными средствами, но развиваются за счет специфических направлений, в том числе это касается управления финансами в кризисный период, в условиях инфляции, при проведении мероприятий по реорганизации или ликвидации бизнеса².

С риском связаны все направления деятельности организации: текущее функционирование, инвестиции, вложения в ценные бумаги, кредиты, формирование дебиторской задолженности, приращение капитала и резервов.

Существуют различные подходы к классификации рисков в финансовом менеджменте. На рис. 1 представлены основные виды рисков.

Риск снижения финансовой устойчивости является наиболее значимым в условиях со-



Рис. 1. Основные виды финансовых рисков коммерческих организаций

кращения предпринимательской активности и массового банкротства предприятий.

По данным Федеральной налоговой службы, количество субъектов малого и среднего предпринимательства в 2020 г. уменьшилось на 232 тыс. единиц, или почти на 4%, а в первом полугодии 2021 г. – еще на 254 тыс. единиц, что составляет более 4,4%³, динамика представлена на рис. 2.

Впервые за несколько последних лет в России начало расти число корпоративных банкротств, в связи с тем, что очередная волна пандемии еще не закончена, многие организации не восстановили свой бизнес полностью.

Мораторий, введенный на банкротство в условиях пандемии, закончился в январе 2021 г., и кредиторы заявляют о намерениях обанкротить тысячи должников. Поскольку стадия банкротства возникает не сразу, обычно проходит не менее полугодия с начала возникновения финансовых проблем, и с учетом того, что средний срок рассмотрения дел о банкротстве составляет 6–8 месяцев, возможен рост числа банкротств во второй половине 2021 и в начале 2022 г.

Риск ликвидности и платежеспособности тесно связан с риском финансовой устойчивости и особенно остро проявляется в периоды кризисов. Как показывает российский опыт, государственная поддержка предприятий в этой области явно недостаточна, поскольку организации одновременно должны увеличивать свои издержки, обеспечивать оплату труда сотрудников с целью сохранения штата и платить возрастающие налоги, что приводит к увеличению дебиторской и кредиторской задолженности и взаимным неплатежам. Сокращение ликвидности, в свою очередь, увеличивает вероятность банкротства.

Кредитный риск является следствием существования рисков ликвидности и финансовой устойчивости, можно сказать, что эти риски взаимно проникают друг в друга. В настоящее время банки увеличивают объемы кредитования нефинансового сектора, соответственно, возрастает и просроченная задолженность, что представлено на рис. 3.

На рис. 3 видно, что доля просроченной задолженности остается достаточно стабиль-

ной и составляет примерно 7% от общего объема выданных корпоративных кредитов.

Инфляционный риск вызван колебаниями цен на внутреннем рынке. Так, по данным Федеральной статистической службы, в июне 2021 г. продолжился рост цен на строительные материалы (123,9% к июню 2020 г.), на бензин, медикаменты, другие виды непродовольственных товаров. Прирост цен на наиболее востребованные виды сельскохозяйственной продукции составил 58%, что отрицательно сказалось не только на приобретении ее населением, но и на финансовых результатах деятельности столовых, кафе и ресторанов, несущих дополнительные расходы по ее закупкам⁴.

Валютный риск обусловлен изменением курсов иностранных валют. Поскольку многие российские организации получают из-за рубежа сырье, материалы, комплектующие изделия и оборудование, валютный риск является существенным фактором внутренней инфляции.

Инвестиционный риск представляет собой вероятность обесценения и потери финансовых вложений в коммерческие проекты, дочерние организации, недвижимость, ценные бумаги; этот риск существенно возрастает в кризисных условиях.

Кроме перечисленных выше, на деятельность коммерческих организаций оказывают существенное влияние риски, не относимые непосредственно к финансовым, но вызывающие убытки и снижение доходов, в частности правовые и маркетинговые риски.

Правовой риск может быть связан как с риском изменения законодательства, так и с различием в подходах к его применению со стороны налоговых и контрольных органов. Так, в условиях пандемии были введены новые виды штрафов за нарушение санитарных норм, что привело предпринимателей к непредвиденным убыткам.

Маркетинговый риск оказывает влияние на движение денежных потоков и поступление выручки предпринимателей. Финансовый кризис вызвал снижение доходов потребителей и ограничение их доступа к товарам и услугам, что, в свою очередь, привело к сокращению объемов продаж и росту маркетингового

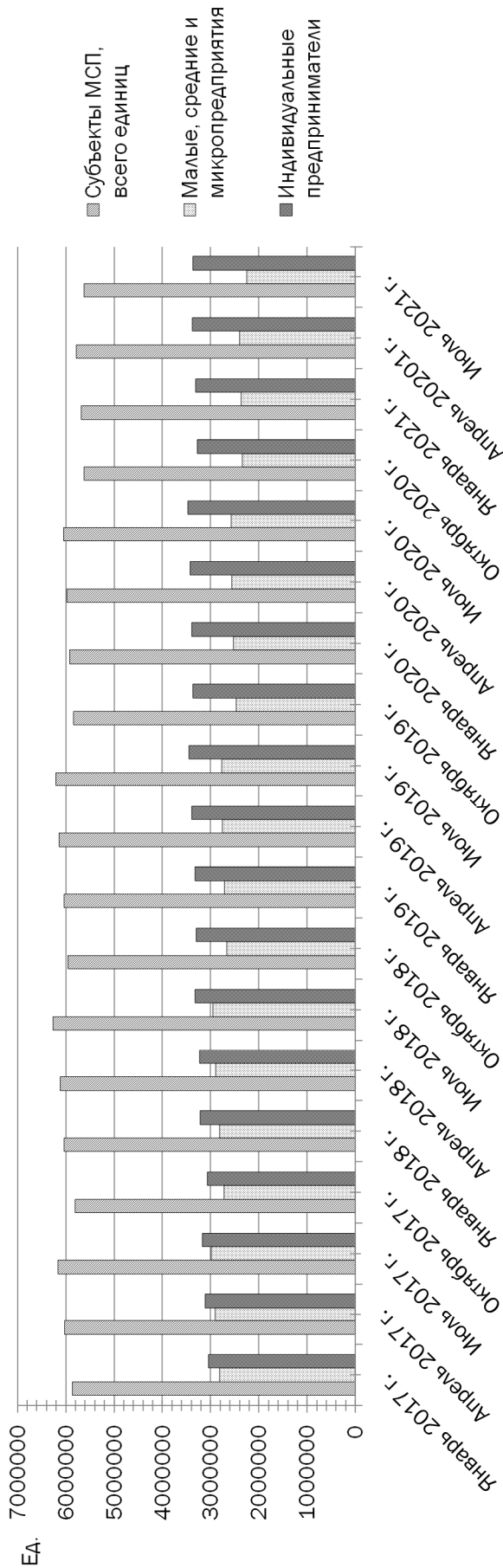


Рис. 2. Количество субъектов малого и среднего предпринимательства за 2017 – 2021 гг. *

* Составлено по: Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства. URL: rmsp.nalog.ru/statistics.html.

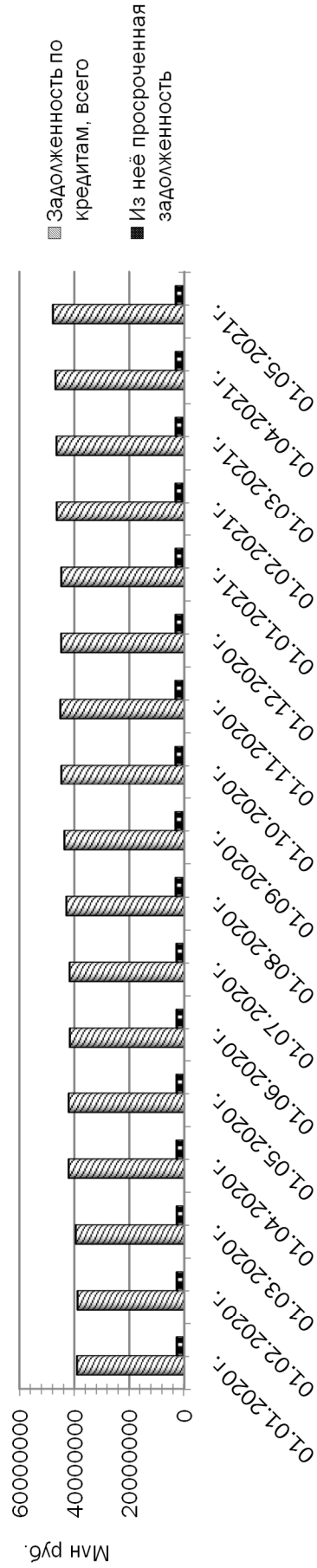


Рис. 3. Задолженность по кредитам, предоставленным корпоративным клиентам российскими кредитными организациями*

* Составлено по: Статистический бюллетень Банка России. Москва, 2021. № 6 (337). С. 123. URL: cbr.ru/Collection/Collection/File/35462/Bbs2106r.pdf.

риска. Вместе с тем возрос спрос на отдельные товары и услуги, например, на средства дезинфекции и адресную доставку продуктов.

Учитывая роль финансовых рисков в деятельности предпринимателей, их влияние на результаты, достигаемые коммерческими организациями, считаем, что в числе функций финансового менеджмента необходимо выделить *рисковую функцию*. Содержание ее заключается в оперативном управлении рисками, с которыми сталкиваются коммерческие организации и частные предприниматели, с целью предотвращения и минимизации убытков и снижения вероятности неполучения ожидаемых доходов.

Процесс управления финансовыми рисками составляет важную часть работы финансового менеджера, особенно в кризисных условиях. Он включает в себя этапы выявления и оценки риска, выбора способа управления им (это может быть избегание, распределение, создание резервов, предотвращение), совершение оперативных действий и контролирование результата.

Рисковая функция тесно связана с контрольной функцией финансов и функцией учета и анализа в финансовом менеджменте, поскольку управление рисками требует постоянного мониторинга текущей финансовой ситуации, проверки выполнимости финансовых планов и прогнозов, расчета вероятности ожидаемых убытков и возможности их минимизации. Однако по своему содержанию рисковая функция финансового менеджмента существенно отличается от аналогичной функции в страховании, так как не предусматривает взаимоотношений между двумя участниками страховой сделки – страховщиков и страхователем, а также не связана с созданием специальных страховых фондов, внешних по отношению к застрахованному объекту. Тем не менее по отдельным видам финансовых рисков могут создаваться фонды и резервы внутри самой коммерческой организации.

Введение в научный оборот рисковой функции финансового менеджмента послужит обоснованием для построения практической системы риск-менеджмента в коммерческих организациях, что позволит повысить уровень

и качество управления финансами коммерческих организаций в непростых условиях преодоления масштабных кризисных явлений в экономике.

Обсуждение

Вопросы сущности и функций финансового менеджмента широко представлены в экономической литературе. С целью раскрытия содержания функций финансового менеджмента В.В. Ковалев выделяет существенно значимые области в сфере управления внутренними и внешними финансовыми потоками организации: от предварительного анализа до проведения мероприятий по обеспечению текущей рентабельности⁵.

Многие авторы разделяют функции финансового менеджмента и функции финансового менеджера, справедливо при этом отмечая, что система функций финансового менеджмента имеет двойственный характер: как с точки зрения финансов организаций, так и со стороны теории управления. Так, А.А. Фирсова выделяет традиционные, нетрадиционные и специальные функции финансового менеджмента и, отдельно, функции финансового менеджера⁶.

Подобной точки зрения придерживаются также Н.Н. Илышева, С.И. Крылов, Е.Р. Синянская⁷, которыми построена матричная модель функциональных элементов финансового менеджмента, позволяющая в наглядной форме представить содержание реализации его функций.

Теория и практика применения рисковой функции страхования и управления рисками в России и других странах рассмотрена в работе Н.П. Кузнецовой и С.А. Белозерова⁸.

Различные аспекты системы страхования рисков раскрывают в своих научных публикациях и другие авторы. Как справедливо отмечают Е.А. Разумовская и В.В. Фоменко, рисковая функция сопряжена с селективной и стабилизирующей составляющими, позволяющими обеспечить страховую защиту в интересах участников страхования⁹. Отметим, что эта особенность характерна и для реализации данной функции в системе функционирования финансового менеджмента.

Заключение

Развитие системы управления финансами коммерческих организаций в кризисных и посткризисных условиях связано, в первую очередь, с проблемами, вызванными возрастанием финансовых рисков.

Наряду с риском снижения финансовой устойчивости, риском ликвидности и платежеспособности, кредитным, валютным, инфляционным и инвестиционным рисками, свою роль играют риски, вызывающие потери в доходах, но не являющиеся по своей сути финансовыми, в частности правовые и маркетинговые.

На наш взгляд, решение проблем совершенствования финансового менеджмента в коммерческих организациях требует обоснованного научного подхода, в первую очередь, в части управления рисками, в связи с чем считаем целесообразным выделить рисковую функцию финансового менеджмента, и на основе этого формировать и развивать стратегии риск-менеджмента в системе управления финансами коммерческих организаций.

¹ Фирсова А.А. Финансовый менеджмент : учеб. пособие. Саратов : Изд-во Саратов. ун-та, 2016. 48 с.

² Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 3-е изд., перераб. и доп. Москва : Проспект, 2021. С. 51–52.

³ Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства. URL: rmsp.nalog.ru/statistics.html.

⁴ URL: gks.ru/bgd/free/B04_03/lssWWW.exe/Stg/d02/123.htm.

⁵ Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика ...

⁶ Фирсова А.А. Финансовый менеджмент ...

⁷ Ильшева Н.Н., Крылов С.И., Синянская Е.Р. Учет и финансовый менеджмент: концептуальные основы : учеб. пособие / [науч. ред. Т.В. Зырянова]. Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2018. С. 55–56.

⁸ Белозеров С.А., Кузнецова Н.П. Страхование и управление рисками: проблемы и перспективы. Москва : Проспект, 2021. 528 с.

⁹ Разумовская Е.А., Фоменко В.В. Страхование дело : учеб. пособие / под ред. Е.А. Разумовской. Екатеринбург : Гуманитар. ун-т, 2016. С. 12.

Поступила в редакцию 15.07.2021 г.

ON THE ISSUE OF THE RISK FUNCTION OF FINANCIAL MANAGEMENT IN MODERN CONDITIONS

© 2021 M.A. Pershin, O.A. Khvostenko*

The article considers types of financial risks and their impact on the performance of organizations, justifies the need to introduce a risk function among the functions of financial management, reveals its content and role in financial management of commercial organizations forced to lack financial and credit resources in the conditions of recovery from the economic crisis.

Keywords: commercial organizations, financial risks, risk management, financial management, risk function, insurance, risk management.

Highlights:

- ◆ various approaches to the classification of financial management functions have been studied;
- ◆ the analysis of quantitative indicators characterizing the impact of risks on the performance of organizations has been carried out;
- ◆ the necessity of allocating a risk function in the totality of financial management functions is substantiated and its content is disclosed;
- ◆ specific features of the impact of the risk function on the financial management of commercial organizations are determined.

Received for publication on 15.07.2021

* Mikhail A. Pershin, Head of the "Insurance Services" department of the Federal Postal Service of the Samara region. E-mail: fikr@bk.ru; Oleg A. Khvostenko, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of Finance and Credit Department of Samara State University of Economics. E-mail: olegkhvostenko@yandex.ru.