

10.2. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА РАЗВИТИЕ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Бабленков И.Б., аспирант

Всероссийская государственная налоговая академия Минфина РФ

Статья посвящена рассмотрению финансовых аспектов деятельности малых форм хозяйствования. Проведен анализ динамики показателей финансовой устойчивости и платежеспособности малых организаций, которые позволили сделать вывод о наличии существенных финансовых рисков в их деятельности. Сформулированы предложения по повышению эффективности управления финансовыми рисками малых предприятий, что обеспечит более устойчивое их финансовое функционирование.

Малый бизнес, безусловно, является очень гибкой формой хозяйствования и быстрее всего реагирует на происходящие изменения в мировой финансовой системе. В 2009 г. на поддержку малого бизнеса планируется поступление значительных ресурсов из федерального бюджета – 10,5 млрд. руб., еще до 30 млрд. руб. будет направлено на эти цели по линии Банка развития. И именно малый бизнес способен активно генерировать новые точки роста, оказывать действительное влияние на диверсификацию и повышение эффективности экономики, необходимое для преодоления кризисных явлений.

Анализируя финансово-хозяйственную деятельность малых предприятий, можно отметить, что их функционирование сопровождается многочисленными финансовыми рисками, усиливающими свое влияние в условиях рыночной экономики. Особенно ярко глубина и последствия финансовых рисков проявляются в современных условиях на фоне развернувшегося глобального финансового кризиса.

Финансовые риски влияют на результаты финансовой деятельности и финансовую стабильность малых организаций, ограничивают их деловую активность, источники финансирования. Поэтому определение сущности и содержания финансовых рисков, разработка форм и методов их минимизации применительно к малым предприятиям – одна из актуальных задач финансового управления.

Одним из основных принципов любой предпринимательской деятельности является стремление к получению максимальной прибыли, что неизбежно связано с риском, поскольку рыночная ситуация носит вероятностный характер. Чем выше шанс получить прибыль, тем выше риск. Прежде, когда в директивном порядке предписывалось, что и как делать, отступление от нормативных предписаний, хоть и с благими намерениями, считалось серьезным правонарушением. Сейчас необходимы иные подходы. Ведь даже профессионал высокого класса, принимающий решение в процессе финансовой деятельности, не всегда в состоянии предугадать последствия его реализации по причине недостаточности информации о политической, экономической, финансовой, социальной и т.д. обстановке и неопределенности ситуации. А решения, способные обеспечить высокие результаты, обычно самые рискованные, и поэтому большая готовность идти на риск стимулируется большей надеждой на успех. Характерно, что в менеджменте руководитель, не

склонный к принятию рискованных решений, признается опасным для своей фирмы, обрекающим ее на застой. Вместе с тем важно оценить вероятность неблагоприятного исхода с помощью научно обоснованного определения понятия риска и его анализа.

Понятие риска используется в целом ряде наук. Исследования, связанные с выявлением сущности риска, можно найти в литературе по правовым вопросам, психологии, медицине, философии. В каждом случае исследование риска основывается на предмете изучения данной науки и, естественно, опирается на собственные подходы и методы. Такое многообразие направлений исследования риска объясняется многоаспектностью этого явления.

Для более полного представления экономической трактовки риска интерес представляет сравнение классической и неоклассической теорий предпринимательских рисков.

В классической теории предпринимательского риска (Дж. Милль, Н.У. Сениор) последний отождествляется с математическим ожиданием потерь, которые могут произойти в результате выбранного решения. Риск здесь не что иное, как ущерб, который связан с осуществлением этого решения.

Такое толкование сущности риска вызвало возражение у части экономистов, что повлекло за собой выработку иного понимания содержания риска.

В 1930-е гг. экономисты А. Маршалл и А. Пигу разработали основы неоклассической теории предпринимательского риска. Основы этой теории состоят в следующем:

- предприниматель работает в условиях неопределенности;
- предпринимательская прибыль есть случайная переменная.

Предприниматели в своей деятельности руководствуются следующими критериями:

- размерами ожидаемой прибыли;
- величиной ее возможных колебаний.

Согласно неоклассической теории, при одинаковом размере потенциальной прибыли предприниматель выбирает вариант, связанный с меньшим уровнем риска. Хотя последствия риска обычно воспринимаются в виде финансовых потерь или получения прибыли в меньшем размере, однако при благоприятных условиях возникает возможность достичь более высокого уровня прибыльности, чем рассчитывалось в процессе планирования.

Существуют различные определения понятия «риск». В наиболее общем виде под риском понимают вероятность возникновения убытков или недополучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом. Возможны и более детализированные определения. Например, риск может быть рассмотрен как уровень определенной финансовой потери, выражающейся:

- в возможности не достичь поставленной цели;
- неопределенности прогнозируемого результата;
- субъективности оценки прогнозируемого результата.

В самом общем смысле финансовый риск обусловлен отклонениями действительных данных от оценки сегодняшнего состояния и прогнозов будущего развития экономической, финансовой и какой-либо иной ситуации. Чем вернее расчеты, тем выше степень совпадения оценок и прогнозов с действительными данными. Позитивное отклонение означает шанс получить дополнительную по сравнению с первоначальными расчетами прибыль. Негативное отклонение означает шанс понести убытки. Каждому шансу получить прибыль противостоит возможность убытков.

Финансовый риск рассматривается также как возможность возникновения такого обстоятельства, при котором инвестигция не сможет произвести денежного потока, достаточного для покрытия расходов по обслуживанию долга (своевременных выплат процентов и основной суммы), а также для обеспечения необходимой прибыльности фирмы.

С понятием финансового риска, как уже отмечалось, непосредственно связано понятие ущерба (убытков). Если риском является только возможное отрицательное отклонение, то ущербом является действительное отрицательное фактическое отклонение. Через ущерб, полученный предпринимателем, реализуется риск, приобретая конкретное реальное выражение.

Финансовые риски связывают также с вероятностью потерь финансовых ресурсов (т.е. денежных средств).

Под финансовым риском понимают также вероятность наступления потерь в ситуации неопределенности относительно вероятности получения прибыли или убытков, когда менеджер, не будучи в состоянии однозначно предугадать, добьется он прибыли или понесет убытки, оказывается перед выбором какого-либо из альтернативных вариантов решения.

Обобщая приведенные выше определения финансового риска, можно отметить, что его сущность и содержание можно рассматривать как результат выбора малым предприятием альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности получения финансовых потерь в силу неопределенности условий его реализации.

Основные виды финансовых рисков, характеризующих деятельность малых субъектов хозяйствования, представлены на рис. 1.

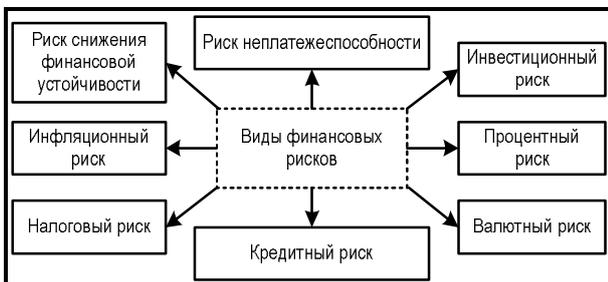


Рис. 1. Характеристика основных видов финансовых рисков малых предприятий

При анализе финансовых рисков, разделив их на виды и используя вербальные, математические методы, экспертизу и опыт специалистов, малые предприятия могут анализировать неопределенность, связанную с каждым из видов рисков. Он может рассматривать степень зависимости между риском и составляющими данного объекта, оценивать совокупное влияние рисков на процесс финансовой деятельности, получив возможность на этой основе выбрать оптимальный вариант финансово-экономических решений.

Риск способствует формированию прогрессивных методических подходов, разработке новейших программных продуктов. Он заставляет предпринимателя постоянно находиться в поиске новых возможностей, средств, условий предотвращения возможных неудач.

Очевидно, что в связи с возрастающей неопределенностью в финансово-хозяйственной деятельности российских малых предприятий возможность управле-

ния финансовыми рисками является реальным шансом повышения финансовой устойчивости предприятия. Финансово-устойчивым является такой хозяйствующий субъект, который за счет собственных средств покрывает средства, вложенные в активы (основные фонды, нематериальные активы, оборотные средства), не допускает неоправданной дебиторской и кредиторской задолженности и расплачивается в срок по своим обязательствам.

Показатели финансовой устойчивости характеризуют степень риска, связанного со способами формирования структуры собственных и заемных средств, которые используются предприятием для финансирования активов. Они дают возможность измерить степень устойчивости предприятия в финансовом отношении, его возможности продолжать бесперебойно работать.

Динамика показателей финансовой устойчивости малых предприятий представлена в табл. 1.

Таблица 1

ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТА АВТОНОМИИ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ¹

Показатель	Годы		
	2004	2005	2006
Всего, в том числе:	19,8	22,4	20,7
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	35,8	35,6	33,7
Рыболовство, рыбоводство	-6,6	-10,2	-9,2
Добыча полезных ископаемых	8,3	5,8	10,4
Обрабатывающие производства	30,2	32,7	22,3
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	57,5	70,7	32,5
Строительство	22,6	21,6	20,6
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	10,7	11,8	12,9
Гостиницы и рестораны	20,8	26,5	20,7
Транспорт и связь	29,2	24,5	27,4
Финансовая деятельность	20,9	29,9	29,6
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	26,1	31,5	23,6
Образование	17,7	13,9	24,6
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	8,9	5,9	15,4
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	51,5	53,9	41,9

По сравнению с крупными и средними предприятиями финансовая устойчивость малых предприятий достаточно низка, что определяет высокий уровень финансовых рисков, сопровождающих их деятельность. Данные табл. 1, характеризующие размеры коэффициента финансовой устойчивости (автономии), показывают, что удельный вес этого коэффициента значительно ниже значения, рекомендуемого в качестве норматива (40-50%) и существенно отстают от значений аналогичного показателя по крупным и средним организациям. Наиболее низкий показатель финансовой устойчивости характерен для малых предприятий, связанных с добычей полезных ископаемых (2006 г. – 10,4%) и осуществляющих свою деятельность в сфере торговли и ремонта (2006 г. – 12,9%), причем если учесть, что доля малых предприятий этой сферы экономической деятельности составляет 45,0%, можно сделать вывод, что половина малых предприятий ра-

¹ Расчеты автора по: Малое предпринимательство в России: 2007: Стат. сб. / Росстат. М., 2007. С. 100-102.

ботаает с повышенными финансовыми рисками, что создает серьезную угрозу малому предпринимательству как экономическому явлению.

Анализ источников финансирования малых организаций показал также, что заемные средства (краткосрочные и долгосрочные) преобладают в финансировании малых форм хозяйствования, что генерирует один из самых опасных финансовых рисков – утрату финансовой независимости.

Следовательно, усиление финансовой устойчивости малых предприятий является одним из необходимых условий повышения эффективности их деятельности, что будет одновременно обеспечивать снижение финансовых рисков.

Одним из важных коэффициентов, характеризующих риск утраты ликвидности малыми формами хозяйствования, выступает показатель платежеспособности, который характеризует способность рассчитываться по своим краткосрочным обязательствам. Количественно этот показатель определяется на основе расчета коэффициента покрытия или коэффициента текущей ликвидности как отношения фактической стоимости находящихся в наличии у организации оборотных активов к наиболее срочным обязательствам организации в виде краткосрочных кредитов, займов и кредиторской задолженности. Коэффициент покрытия или текущей ликвидности характеризует ожидаемую платежеспособность организации на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств. Чем больше величина оборотных активов по отношению к текущим пассивам, тем выше вероятность погашения краткосрочных обязательств малых предприятий.

Таблица 2

ДИНАМИКА КОЭФФИЦИЕНТОВ ТЕКУЩЕЙ ЛИКВИДНОСТИ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ²

Показатель	Годы		
	2004	2005	2006
Всего, в том числе:	123,9	117,6	121,5
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	85,5	94,1	108,8
Рыболовство, рыбоводство	72,7	72,1	78,2
Добыча полезных ископаемых	93,6	89,2	95,0
Обрабатывающие производства	106,9	105,9	111,3
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	139,1	169,7	131,4
Строительство	98,7	94,0	100,7
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	106,3	112,3	115,0
Гостиницы и рестораны	77,5	101,9	118,6
Транспорт и связь	106,6	95,3	98,0
Финансовая деятельность	159,0	161,5	218,1
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	175,2	123,9	106,8
Образование	91,7	125,9	95,3
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	165,7	103,7	117,1
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	99,0	96,6	108,3

В мировом опыте использования этого показателя нормальным считается значение, приближенное к двум. Если отношение оборотных активов и краткосрочных обязательств организации ниже этой величи-

² Расчеты автора по: Малое предпринимательство в России. 2007: Стат. сб. / Росстат. М., 2007. С. 100-102.

ны, она не в состоянии полностью и в установленные сроки рассчитаться по своим обязательствам. Обоснование допустимого значения данного показателя зависит от многих факторов. Для малых организаций в отраслях промышленности и строительства, обладающих высокой материалоемкостью (незавершенное производство и длительный производственный цикл) значение показателя будет выше, чем для малых организаций в сфере торговли, общественного питания и связи. Динамика коэффициента текущей ликвидности представлена в табл. 2.

Как показывают данные, представленные в табл. 2, коэффициент текущей ликвидности остается на протяжении ряда лет крайне низким (1,2%), имея некоторую дифференциацию по сферам экономической деятельности, показатель платежеспособности только в малых предприятиях, связанных с финансовой деятельностью, чуть выше рекомендуемого значения и составляет 2,1%.

Интерес с позиций оценки рисков малого бизнеса представляет анализ уровня убыточности малых предприятий.

Таблица 3

ДОЛЯ УБЫТОЧНЫХ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО СФЕРАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ОБЩЕМ ЧИСЛЕ

Показатель	Годы		
	2004	2005	2006
Всего, в том числе:	31,44	29,78	28,28
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	39,36	42,23	34,81
Рыболовство, рыбоводство	49,2	48,48	44,19
Добыча полезных ископаемых	48,2	47,28	45,41
Обрабатывающие производства	34,18	32,69	30,35
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	36,54	36,81	33,82
Строительство	32,64	29,85	28,65
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	28,21	26,15	24,84
Гостиницы и рестораны	37,11	36,31	29,88
Транспорт и связь	37,19	35,69	33,82
Финансовая деятельность	34,72	34,32	33,94
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	33,97	33,41	32,78
Образование	33,96	29,26	29,64
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	32,53	33,11	31,55
Предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг	33,81	33,05	33,77

Данные табл. 3 показывают, что около трети малых предприятий работают с убытками, и это также генерирует дополнительные финансовые риски не только для самих малых предприятий, но и для всей системы межхозяйственных связей. Предбанкротное состояние и банкротство малого предприятия может повлечь за собой увеличение финансовых рисков для всех его партнеров, включая крупные организации и финансовые институты.

Таким образом, приведенные выше данные свидетельствуют о высоких рисках, с которыми сталкиваются малые организации в процессе своей финансово-хозяйственной деятельности. Поэтому в этой ситуации особое значение приобретает правильно выстроенная система управления рисками.

Управление рисками – комплекс мероприятий, включающих идентификацию, анализ, снижение и мониторинг рисков с целью снижения отклонения фактических показателей реализации проекта от их запланированных значений.

Выгоды, приносимые фирме хорошей программой управления рисками, состоят в снижении себестоимости за счет снижения потерь имеющихся активов в уже освоенных фирмой операциях и в увеличении доходов за счет осознанного участия в тех прибыльных направлениях бизнеса, которые на интуитивном уровне кажутся слишком рискованными.

Занимаясь хозяйственной деятельностью на рынке, абсолютно избежать риска практически невозможно. Финансовому риску присуще то, что позитивный итог от него может быть получен не обязательно в каждом отдельном случае, а достигается в среднем, в результате неоднократных рискованных действий. Поэтому целесообразно создавать фонды возмещения потерь от рискованных операций, источником которых служит полученная прибыль; являясь основным результирующим показателем, прибыль также может выступать в роли фактора, создающего определенные гарантии дальнейшему существованию фирмы, поскольку она и ее накопление на предприятии в наибольшей степени позволяют ограничить и преодолеть риски, связанные с реализацией товара на рынке, а также инвестировать мероприятия по повышению конкурентоспособности и финансовой устойчивости. В последние годы имеется положительная тенденция увеличения прибыли и ее размеров в среднем на одно малое предприятие, о чем свидетельствуют данные рис. 2.



Рис. 2. Динамика распределения прибыли по малым предприятиям

Важнейшей обобщенной функцией прибыли можно считать обеспечение условий существования предпри-

ятия, а величину прибыли, полученную за отчетный период, – основным источником материального обеспечения мероприятий быстрого реагирования на изменения окружающей среды и, следовательно, главным фактором минимизации риска на перспективу, непосредственно связанным с фактором нормы прибыли.

Следует подчеркнуть, что снижение издержек, как и увеличение нормы прибыли, является не самоцелью, а средством достижения больших финансовых результатов. Соответственно и рост нормы прибыли может свидетельствовать об оптимальности финансовых процессов лишь в той мере, в которой соотношение ее составляющих (прибыли и издержек) обеспечивает увеличение абсолютного объема прибыли, повышение конкурентоспособности и снижение риска на перспективу.

Алгоритм управления финансовыми рисками можно представить в виде следующих элементов (рис. 3).

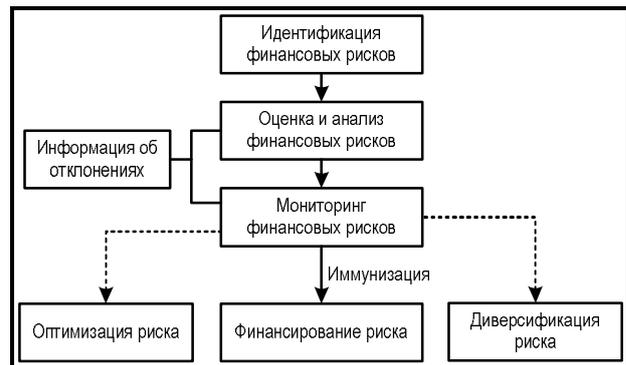


Рис. 3. Процесс управления финансовыми рисками

Управление рисками можно определить как процесс выработки и осуществления решений, которые минимизируют широкий спектр влияния случайных или злонамеренных событий, в конечном счете наносящих существенный материальный ущерб фирме.

В условиях необходимости управления финансовыми рисками большое значение приобретает финансовое прогнозирование, дополняемое на низовом уровне финансовым планированием.

Финансовое прогнозирование – это исследование и разработка возможных путей развития финансов малых предприятия в перспективе. Его задача – определить предполагаемый объем финансовых ресурсов в прогнозируемом периоде, найти источники их формирования и направления наиболее эффективного использования на основе складывающихся тенденций и с учетом воздействия на них различных факторов. Прогнозирование позволяет рассмотреть возможные альтернативы разработки финансовой стратегии, обеспечивающей достижение предприятием стабильного положения на рынке и прочей финансовой устойчивости.

С помощью финансового прогнозирования добиваются взаимостыковки разных направлений деятельности малого предприятия, увязывая потребности в инвестициях с наличием финансовых ресурсов, оно позволяет согласовывать различия, часто противоречивые сведения, цели – например, увеличение объема продаж с необходимостью одновременного уменьшения доли заемных средств в суммарных ресурсах предприятия. Финансовое прогнозирование дает возможность сравнивать разнообразные сценарии развития финансирования малого предприятия и на основе система-

тизации и осмысления полученной информации выбирать оптимальные пути движения вперед, предвидеть вероятные трудности на пути к стабильному процветанию, предупреждать негативные последствия реализации избранных путей развития.

Прогнозирование позволяет оценить перспективы предприятия, помогает ответить на вопрос, что его ожидает в будущем – финансовое благополучие или банкротство. Одним из главных достоинств прогнозирования является то, что оно служит базой для принятия вполне осознанных и обоснованных плановых решений. Без него не обойтись, принимая любой инвестиционный проект, так как именно будущие выгоды вложения средств определяют тактику сегодняшнего поведения предприятия и влияют на выбор им соответствующего направления инвестиций.

Финансовое прогнозирование должно быть ориентировано на конъюнктуру рынка и одновременно учитывать вероятность наступления определенных событий в перспективе (особенно средне- и долгосрочной). На его основе следует вырабатывать модели поведения малого предприятия, учитывающие изменение ситуации с материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами.

В финансовом прогнозировании используются различные методы. Большое значение имеют экономико-математическое моделирование и метод экспертных оценок. Экономико-математическое моделирование позволяет с определенной степенью вероятности определять динамику показателей в зависимости от изменения факторов, влияющих на развитие финансовых процессов в будущем. При построении моделей в свою очередь применяются методы регрессивного анализа, экстраполяции и т.д. Задача получения наиболее надежных результатов в ходе финансового прогнозирования заставляет дополнять моделирование методом экспертных оценок, благодаря которому найденные в ходе моделирования количественные значения разных сторон финансовых процессов подвергаются корректировке.

Определение будущего объема производства и реализации продукции является исходной точкой – первым этапом и необходимым элементом установления взаимосвязи между возможностями развития предприятия, потребностями в инвестициях и в финансовых ресурсах. Отметим, что от точности расчетов на этом этапе во многом зависит реалистичность всего процесса прогнозирования. Однако, поскольку однозначно предсказать размер выручки бывает довольно сложно, разрабатывают несколько возможных сценариев (пессимистичный, оптимистичный и наиболее вероятный). При прогнозировании объема выручки обязательно учитывают общий уровень и перспективы деловой активности как в экономике в целом, так и в данной отрасли, долю данного предприятия в структуре рыночной реализации, его ценовую политику и влияние инфляции на нее.

Для того чтобы обеспечить увеличение объема реализации и прибыли, обычно требуется рост активов предприятия. Если даже оно не нуждается в росте основных средств, то всегда требуется прирост оборотных средств, что еще сильнее проявляется в инфляционной экономике. Поэтому вторым обязательным этапом финансового прогнозирования является расчет потребности предприятия в активах и определение необходимых изменений в основных и оборотных средствах.

Для прироста активов предприятия необходимы дополнительные источники финансирования, поэтому на третьем этапе финансового прогнозирования осуществляется расчет изменений в величине и структуре обязательств предприятия. Если при этом обнаружится, что прирост активов предприятия, требуемый для реализации запланированного объема выручки, превышает увеличение собственных средств предприятия, то возникает необходимость расчета потребности во внешнем финансировании.

После этого на четвертом этапе выявляют будущие изменения финансового положения предприятия, определяют возможные варианты политики и оценивают, как изменится финансовая устойчивость предприятия и его рыночная цена.

Таковы основные этапы финансового прогнозирования, общие для всех применяемых методов.

Успешное осуществление финансового прогноза требует его имитационного изучения для достаточно широкого набора предложений относительно вариантов управления и условий среды. Система бухгалтерского учета не позволяет осуществлять такой прогноз с достаточной быстротой и легкостью: не только отсутствие специализированных блоков прогноза является здесь причиной. Этому препятствует в значительной степени сама структура бухгалтерских систем, нацеленная на получение абсолютно достоверной и детерминированной информации в строго определенной законодательством форме, исключающей любые оценки, кроме количественных.

Рассмотрим необходимые условия для повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности малых предприятий в современных условиях. Так, наиболее полную информацию о существующем экономическом положении может дать, по нашему мнению, только финансовый план.

Финансовый план представляет собой баланс доходов и расходов. В состав доходов включаются прежде всего доходы, получаемые за счет устойчивых источников собственных средств. При необходимости в доходную часть включаются суммы, получаемые за счет заемных средств. К устойчивым источникам собственных доходов относятся прибыль, амортизационные отчисления, отчисления в ремонтный фонд, кредиторская задолженность, постоянно находящаяся в распоряжении хозяйствующего субъекта. Цель составления финансового плана состоит в увязке доходов с необходимыми расходами. При превышении доходов над расходами сумма превышения направляется в резервный фонд.

При превышении расходов над доходами определяется сумма недостатка финансовых средств. Эти дополнительные финансовые средства могут быть получены за счет выхода малых предприятий на фондовый рынок, кредитов или займов, благотворительных взносов и т.д. Если источник дополнительных финансовых средств уже точно известен, то эти средства включаются в доходную часть, а возврат их – в расходную часть финансового плана.

Финансовый план составляется на перспективу (свыше года), на год с разбивкой по кварталам и на более короткий период времени (оперативный). Таким образом, финансовый план бывает долгосрочным, годовым, квартальным, оперативным. Долгосрочный финансовый план составляется как основной раздел бизнес-плана.

Финансовый план выявляет предпринимательский потенциал малого предприятия, так как в этом разделе рассчитывается эффективность вложений капитала. В условиях инфляции финансовый план составляется на квартал и корректируется с учетом индекса инфляции.

Для составления финансового плана предварительно рассчитывают плановые суммы амортизационных отчислений, отчислений в ремонтный фонд, прибыли, необходимого прироста оборотных средств и прироста кредиторской задолженности, постоянно находящейся в распоряжении хозяйствующего субъекта. При разработке финансового плана следует иметь в виду, что налог на добавленную стоимость и акцизы в финансовом плане не отражаются, так как они взимаются до образования прибыли.

При управлении финансовыми рисками малых предприятий особое место отводится страхованию. Страхование рисков – «потомок» поручительства. Контракты поручительства существовали в глубокой древности. Ссылки на поручительство имеют еще в Ветхом завете, а к 150 г. н.э. римляне уже разработали весьма действенный закон о поручительстве, при котором поручитель гарантирует выполнение обязательств.

Поручительская гарантия – это контракт (договор), гарантирующий выполнение оговоренных в нем обязательств сторон.

Экономический кризис 1930-х гг. в США и последовавшее за ним огромное число невыполненных обязательств по закладным привели к развалу. В результате гарантийное страхование закладных было запрещено в ряде штатов США вплоть до 1960-х гг. Первая новая компания гарантийного страхования закладных была инкорпорирована в 1957 г.

В начале 1970-х гг. активно стали внедрять и использовать поручительские облигации для подкрепления облигаций местных (муниципальных) органов, а также для повышения их рейтинга. Поручительская облигация гарантировала выплату капитала и процентов, причитавшихся по муниципальному выпуску.

Страховая премия обеспечивалась за счет экономии на процентах, полученной в результате более высокой оценки кредитоспособности (следствие гарантий, данной займу).

В последние несколько лет страхование в США получило быстрое развитие и составляет около 20% всех премий поручительского страхования, очевидна выгода такого страхования для эмитентеров (эмитентов) облигаций и ценных бумаг, инвестиционных банков и вкладчиков. Эмитентер выигрывает от улучшения реализации застрахованных облигаций и уменьшения издержек по их выпуску.

Инвесторы и отдельные вкладчики, не обладающие достаточными знаниями для проведения собственного глубокого анализа спроса и предложения ценных бумаг, заинтересованы в страховании с наивысшим рейтингом страховой ответственности. В результате существенно расширился спрос на страховую защиту не только от стихийных бедствий, но и от инвестиционного риска.

Список видов страхования финансовых рисков обширен. Большинство финансовых гарантий охватывает основные финансовые сделки, связанные с банковскими депозитами, инвестиционными вложениями, коммерческими сделками, арендными обязательства-

ми, ссудным кредитованием, ипотекой, операционными рисками, изменением валютных курсов, процентных ставок и другими видами коммерческих услуг, являющихся стандартными активами в портфелях страховых компаний. Во всех случаях степень финансового риска варьируется в зависимости от осторожности в подходах к сделкам со стороны страховщиков.

Общее стремление всех страховщиков в этом бизнесе – свести к минимуму риск, связанный с данными гарантиями, добиться страхования с нулевым коэффициентом потерь. Все это можно реализовать только с участием высокопрофессиональных специалистов, способных достоверно оценить риски, связанные с гарантией финансовых операций. В этой связи предоценочная функция (гарантированное размещение средств, анализ финансового состояния потенциального страхователя и др.) должна состоять в первую очередь из анализа инвестиционного и коммерческого риска, недвижимости и т.п.

Литература

1. Калашникова Э.Л. Налоговые риски: оценка и их финансовые последствия: Дисс. ... к.э.н. – Иркутск: БГУЭП, 2007. – 180 с.
2. Качалов Р.М. Управление хозяйственным риском. – М.: Наука, 2002. – 192 с. (Экономическая наука современной России).
3. Гамза В.А. Управление рисками в коммерческих банках: интегрированный подход. – М.: Экономика, 2006. – 208 с.
4. Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций. – М.: Дашков и Ко, 2006. – 543 с.

Ключевые слова

Финансовый риск, малое предприятие, финансовый план, бизнес-план, рыночная экономика, предпринимательство, прибыль.

РЕЦЕНЗИЯ

В кризисных условиях экономика любой страны обеспечивает свою мобильность и адаптивность посредством малых предприятий, которые, как отмечает автор, обладают значительным потенциалом развития в сравнении с другими формами хозяйствования. Однако учет и оценка рисков актуальны для малых предприятий в той же степени, что и для крупного и среднего бизнеса.

На основании исследования природы возникновения риска и его классификационных признаков автор определил финансовые риски, которые сопутствуют предпринимательской деятельности именно малых форм хозяйствования, и выявил методы их анализа.

Важным является то, что в статье приводится анализ основных показателей, характеризующих уровень финансовых рисков малых предприятий в сравнении с предприятиями среднего и крупного бизнеса. Автор определил, что одним из наиболее значимых показателей при анализе финансовых рисков в условиях мирового финансового кризиса являются показатели автономии и финансовой устойчивости.

Отметим, что в условиях кризиса данные показатели могут способствовать отражению действительного состояния малых предприятий, так, в статье приведена динамика прибыли на одно малое предприятие за несколько лет, что позволяет сделать вывод о значительном росте этого показателя по организациям, которые осуществляют финансовую деятельность, а также его значительном отличии от аналогичного показателя по другим видам экономической деятельности малых предприятий. В условиях кризиса показатель будет отражать действительное финансовое состояние объектов анализа, что позволит своевременно корректировать финансовую их политику, особенно в части риск-менеджмента.

Ишина И.В., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Минфина РФ

10.2. FINANCIAL RISKS AND ITS INFLUENCE ON SMALL-SCALE ENTERPRISES DEVELOPMENT

L.B. Bablenkov, Post-graduated Student

Department All-Russian State Tax Academy of the Ministry of Finance of the Russian Federation

In this article there were considered the financial aspects of small-scale enterprises activity. There were analyzed the figures in dynamic of financial stability and creditworthiness of small-scale enterprises which allowed to conclude about the essential financial risks in its activity. There were formulated offers to increase the effectiveness of financial risks management on small-scale enterprises which provide their stability financial functioning.

Literature

1. «Tax risks: estimation and its financial after-effects» – dissertation? c.e.s. E.L. Kalashnikova – I.: BSUEL, 2007 – 180 p.
2. «Management of economic risk» – R.M. Kachalov. – M.: «Nauka», 2002 – 192p. (Economics of Contemporary Russia).
3. «Management of risks in commercial banks: the integrative approach» – V.A. Gamza. – M.: «Economica», 2006 – 208 p.
4. «Economic and financial risks: estimation, management, investment portfolio» – A.S. Shapkin – M.: «Dashkov and Co», 2006 – 543 p.

Keywords

Financial risk, small-scale enterprise, financial plan, business-plan, market economy, business undertakings, profit.