

ЭВОЛЮЦИЯ РИСК-МЕНЕДЖМЕНТА В ФИНАНСАХ

EVOLUTION OF RISK MANAGEMENT
IN FINANCE

D. Nikitin

Summary. The scientific article presents the results of a research analysis of trends in the evolutionary development of the risk management mechanism in financial management. The relevance of the study on this issue is due to the fact that financial risks are the most common type of threat that negatively affects the economic security and sustainability of corporate business structures. Accordingly, financial risk management has been formed over a long history of evolutionary development, the purpose of which was to improve the methods and technologies of risk management in finance. The object of research is risk management. The subject of the study is the evolution of the development of methods and technologies of risk management in finance. The paper considers the main types of financial risks and the need for their management. A review of the main stages of the evolutionary development of risk management in finance has been carried out. To do this, we first consider the stages that are associated with global trends in the emergence of the concept of «risk management». Further, those stages that are associated with the development of risk management in finance in modern Russian practice are considered. In conclusion, the article found that the evolution of risk management in the financial management of Russian companies has led to the need to choose a strategy for a proactive approach, where risk management is integrated with various types of business processes and acts as a separate function of management activities.

Keywords: risk management, Management of risks, finance, financial risks, evolution of risk management, risk management technologies, risk management methods.

Никитин Дмитрий Николаевич

Аспирант, Российская Академия Народного Хозяйства
и Государственной Службы при Президенте Российской
Федерации, Уральский Институт Управления
nikitin_dmitriy@mail.ru

Аннотация. В научной статье представлены результаты исследовательского анализа тенденций эволюционного развития механизма риск-менеджмента в управлении финансами. Актуальность исследования на данную проблематику обусловлена тем, что финансовые риски наиболее распространенный вид угрозы, который негативно влияет на обеспечение экономической безопасности и устойчивости деятельности корпоративных структур бизнеса. Соответственно управление финансовыми рисками сформировано на протяжении длительной истории эволюционного развития, целью чего выступало совершенствование методов и технологий риск-менеджмента в финансах. Объектом исследования выступает риск-менеджмент. Предметом исследования является эволюция развития методов и технологий риск-менеджмента в финансах. В работе рассмотрены основные виды финансовых рисков и необходимость их управления. Проведен обзор основных этапов эволюционного развития риск-менеджмента в финансах. Для этого сперва рассмотрены этапы, которые связаны с общемировыми тенденциями зарождения концепции «риск-менеджмента». Далее рассмотрены те этапы, которые связаны с развитием риск-менеджмента в финансах в современной российской практике. В заключении статьи установлено, что эволюция риск-менеджмента в финансовом управлении российских компаний привела к необходимости выбора стратегии проактивного подхода, где риск-менеджмент интегрирован с разными видами бизнес-процессов и выступает отдельной функцией управленческой деятельности.

Ключевые слова: риск-менеджмент, управление рисками, финансы, финансовые риски, эволюция риск-менеджмента, технологии риск-менеджмента, методы риск-менеджмента.

Современные условия экономической нестабильности внешней бизнес-среды в экономике Российской Федерации приводят к проявлению различных факторов-угроз, содействие которых с корпоративными структурами бизнеса становится причиной различных рисков. Одним из главных направлений негативного воздействия внешней бизнес-среды является появление различных видов и форм финансовых рисков.

На сегодняшний день классифицируют различные виды финансовых рисков. Основными из них выступают [1]:

1. Валютный риск — вероятность финансовой потери и убытка предприятия от изменения валютного курса.
2. Процентный риск — вероятность финансовой потери и убытка предприятия от изменения уровня процентной ставки.

3. Ценовой риск — вероятность финансовой потери и убытка предприятия от изменения уровня цен.
4. Риск снижения финансовой устойчивости — вероятность нарушения равновесия структуры капитала предприятия и его финансового развития.
5. Кредитный риск — вероятность финансовой потери и убытка предприятия из-за несвоевременной оплаты кредита.
6. Инвестиционный риск — вероятность финансовой потери и убытка предприятия из-за неэффективного ведения инвестиционной деятельности.

Вышеперечисленные виды финансовых рисков имеют ту или иную степень активности в проявлении для различных субъектов экономической деятельности. Это могут быть банки, корпорации, субъекты малого бизнеса и бюджетные организации. Однако для всех них актуальным является одно и то же действие — управление с целью минимизации негативного воздействия. Сегодня

ня формируется особенно повышенная актуальность в управлении финансовыми рисками, что обусловлено воздействием факторов экономической нестабильности рынков и внешней среды. Однако практическая значимость риск-менеджмента в финансах появляться вместе с зарождением самой концепции «риск-менеджмента» в начале 1920-х гг. [6].

Рассматривая эволюцию развития риск-менеджмента в финансах, стоит разделить ее на две части: первая связана с общемировыми тенденциями зарождения концепции «риск-менеджмента» [3], а вторая — с развитием риск-менеджмента в финансах в современной российской практике [5].

Первый этап эволюционного развития риск-менеджмента в финансах был предварительным и начинался с 1920-х гг. Его актуальность была связана с экономическими событиями на финансовых рынках, происходящих в период кризиса Большой депрессии. Данный этап продолжался до середины 1950-х гг. и был нацелен на проведение первых теоретических исследований и создания статистических баз данных, позволяющих провести оценку вероятности того или иного финансового риска. Основной работой того периода в области риск-менеджмента была «Теория игр и экономическое поведение» Дж. Ньюмана.

Второй этап эволюционного развития риск-менеджмента в финансах начинался с 1955 г., когда впервые было дано определение понятию «риск-менеджмент». Также были проведены первые научные исследования в области стоимости риска. Данный этап продолжался до начала 1980-х гг. Его основными работами была портфельная теория Марковица, а также научное издание Кломана Х. Ф. «Революция в риск-менеджменте».

Актуальность управления финансовыми рисками во втором этапе развития риск-менеджмента в финансах была обусловлена изменениями в международной валютной системе, где возникла высокая волатильность валютных курсов. Также была запущена Чикагская опционная биржа, которая позволила увеличить волатильность многих активов, приведя к чрезмерным спекуляциям, негативно влияя на финансовую устойчивость тех компаний, которые были связаны с данными товарами.

Третий этап эволюционного развития риск-менеджмента в финансах начинался с 1980-х гг. и заканчивался серединой 1990-х гг. Он характеризовался увеличением роли оценочной деятельности, поскольку начали появляться такие термины, как «оценка риска» и «управление рисками». Главной особенностью данного этапа эволюции концепции риск-менеджмента в финансах было крупнейшее падение биржевого индекса Dow Jones на американском фондовом рынке. Для того, что-

бы противодействовать финансовым рискам, появился показатель стоимостной оценки риска (VaR). Главной работой того времени было издание Вернона Гроса под названием «Управляя риском».

Четвертый этап эволюционного развития риск-менеджмента в финансах был не продолжительным — вторая половина 1990-х гг. Она характеризуется появлением различных экономико-математических моделей, которые позволили проводить оценку кредитного риска ссудного портфеля финансовых организаций, работающих в банковском секторе. Появилась система Credit Metrics у крупнейшего банка США — J. P. Morgan.

Именно на данном этапе эволюции концепции риск-менеджмента в финансах произошло успешное практическое использование подхода к оценке кредитного риска ссудного портфеля, аналогичного концепции VaR для оценки рыночного риска. Коммерческие банки стали более эффективно управлять своими активами, что увеличило финансовую устойчивость денежно-кредитного рынка.

Пятый этап эволюционного развития риск-менеджмента в финансах начинается с конца 1990-х гг. и по факту, продолжается в мировой практике до сегодняшнего дня. Его можно назвать «количественным этапом», поскольку именно разработка различных количественных показателей для оценки финансовых рисков, характеризует его прохождение. Основные исследования, которые проходят на данном этапе эволюции риск-менеджмента в финансах направлены на разработку общего подхода к количественной оценке разнообразных финансовых рисков, что позволило бы получить действительно интегральную оценку подверженности основным видам финансовых рисков в масштабе всей организации.

Рассматривая вторую часть периодизации эволюционного развития риск-менеджмента в финансах, стоит отметить, что в России появление системы риск-менеджмента при управлении финансовыми рисками относят к 2003 году, что это связано с основанием первой национальной ассоциации риск-менеджеров. На данном этапе отсутствует методологическая база управления финансовыми рисками, необходимые меры принимаются стихийно, по факту возникновения финансовых рисков.

В российской практике принято выделять четыре ключевых этапа эволюции риск-менеджмента в финансах (см. рисунок 1) [2; 5].

На первом этапе фрагментарного управления финансовыми рисками основным способом избегания неблагоприятных последствий от наступления угроз в финан-

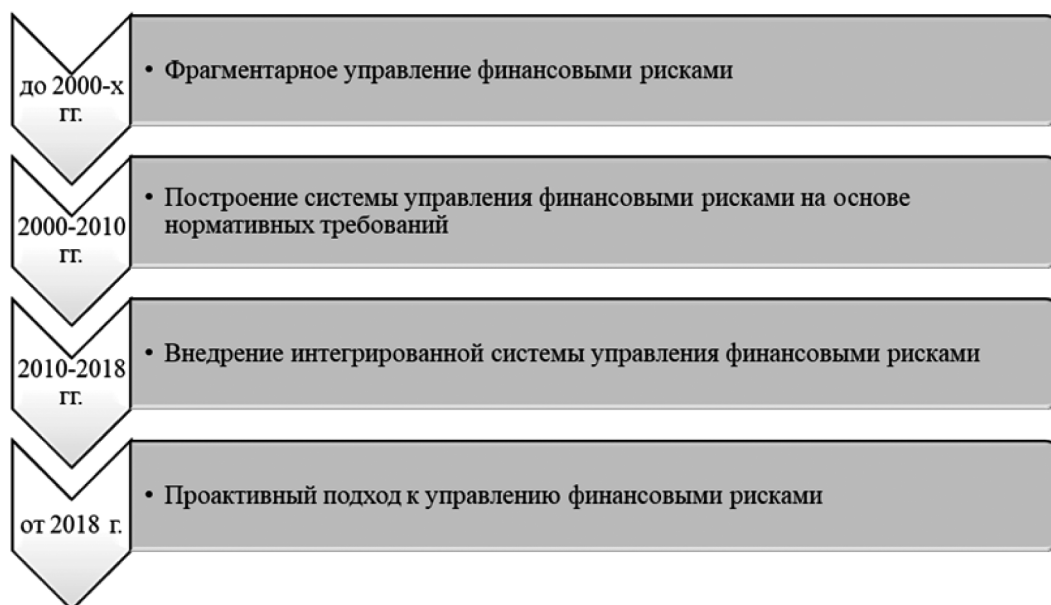


Рис. 1. Этапы эволюционного развития риск-менеджмента в финансах в современной российской практике

сах было страхование финансовых рисков. У компаний отсутствовало четкое понимание в подходе к описанию финансовых рисков, их оценке и управлению. Максимально, что применялось — это отдельное управление определенными группами финансовых рисков, но комплексности в данном подходе не было.

На втором этапе эволюции развития риск-менеджмента в финансах практики российских компаний были разработаны первые нормативные документы и стандарты управления финансовыми рисками. Основной фокус их внимания сосредотачивался на том, чтобы проводить документальное регистрирование всех финансовых рисков, вместо их дальнейшего управления в целях минимизации.

На третьем этапе эволюции развития риск-менеджмента в финансах практики российских компаний происходила оценка влияния финансовых рисков на экономическую эффективность предпринимательской деятельности. Для этого применялись количественные методы в оценке финансовых рисков. Сама система риск-менеджмента начинала внедряться во многие бизнес-процессы, где использовались финансы с целью ресурсного обеспечения экономической деятельности организации.

При управлении финансовыми рисками подключалось высшее руководство компании, а также началась подготовка реальных специалистов, которые были ответственными лишь за управление финансовыми рисками. Это позволило в отдельную категорию переместить риск-менеджмент в финансах. Он становился самостоятельной управленческой функцией.

На четвертом этапе эволюции развития риск-менеджмента в финансах практики российских компаний происходил проактивный подход к управлению финансовыми рисками. В общем данная стратегия риск-менеджмента характеризуется тем, что основным достоинством выступает меньшее использование ресурсов для ее реализации с остальными стратегиями. Недостатки — отсутствие возможности определения и предотвращения финансовых рисков на этапе их зарождения.

Проактивный подход к управлению финансовыми рисками в сегодняшний день предполагает следующие процессы, как [4]:

- увеличение внимания к вопросам цифровизации и автоматизации системы риск-менеджмента;
- интеграция системы риск-менеджмента в процессы принятия управленческих решений;
- анализ и расчет финансовых рисков благодаря современным цифровым технологиям и программным вычислениям;
- внедрение концепции трех линий защиты, которая подразумевает разделение ролей участников системы управления финансовыми рисками.

При этом другие исследователи отмечают следующие тенденции современной практики риск-менеджмента в финансах российских компаний, как [2]:

1. интеграция риск-менеджмента с процессами управления бизнесом;
2. риск-ориентированная культура в организации;
3. принятие управленческих решений с учетом рисков;
4. внедрение новых технологий для мониторинга состояния активов в режиме реального времени.

Подводя итоги исследования, можно подытожить, что эволюция риск-менеджмента в финансовом управлении российских компаний привела к необходимости выбора стратегии проактивного подхода, где риск-менеджмент интегрирован с разными видами бизнес-процессов и выступает отдельной функцией управленческой дея-

тельности. К тому же, на сегодняшний день происходит активная интеграция цифровых технологий с целью совершенствования системы риск-менеджмента, что позволяет проводить более качественное прогнозирование финансовых угроз и рисков, вовремя препятствуя их негативному проявлению.

ЛИТЕРАТУРА

1. Зиновьева Е.С., Теселкина Е.А., Бухарова Е.А., Синева Н.Л., Вагин Д.Ю. Стратегическое управление финансовыми рисками и методы их оценки // *Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования*. 2019. № 2 (36). С. 226–233.
2. Красильникова Е.А. Эволюция и своевременные тенденции развития риск-менеджмента // *Ученые записки Российской Академии предпринимательства*. 2019. Т. 18. № 4. С. 112–122.
3. Агранов А.П. Риск-менеджмент: возникновение и эволюция // *Вестник гражданских инженеров*. 2019. № 4 (75). С. 156–160.
4. Ларина О.И., Морыженкова Н.В. Эволюция риск-менеджмента кредитных организаций в новую цифровую эпоху // *Современные тенденции развития финансово-банковского сектора в условиях экономической неопределенности*. 2022. С. 142–145.
5. Антонова А.О. Эволюция системы риск-менеджмента в России // *Научные исследования управленческих проблем и перспектив*. 2018. С. 24–27.
6. Цатурян Д.М., Петрова Л.А. Эволюция финансового риск-менеджмента и его особенности в современных условиях // *Банковский сектор в XXI веке: проблемы, тенденции и перспективы развития*. 2020. С. 134–139.

© Никитин Дмитрий Николаевич (nikitin_dmitriy_@mail.ru)

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»