

## МЕТОДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ РИСКА И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

В исследовании на теоретическом уровне рассматриваются вопросы управления рисками хозяйствующих субъектов на современном этапе экономических отношений. Каждый хозяйствующий субъект любой формы организации в настоящее время подвержен различным рискам, реализация которых приводит к снижению его стоимости. Необходимость управления рисками вытекает из самой природы рыночного хозяйствования, а выбор метода управления зависит от специфики хозяйствования. В статье определяются методы финансирования риска, показана их природа и условия применения. Среди всех методов финансирования рисков хозяйствующих субъектов наиболее часто используются два: страхование и самострахование. Выявляются их особенности, анализируются их достоинства и недостатки. Ключевыми моментами выбора способа управления являются величина возможных убытков, стоимость страхования, собственные возможности предприятия. В условиях несовершенного страхового рынка, высоких тарифов рассматривается возможность использования комплексного подхода в финансировании риска субъектов, основанного на методе Хаустона. Данный подход является примером грамотного управления рисками, способным обеспечить максимальную стоимость предприятия.

*Ключевые слова:* финансирование риска; методы финансирования; источники финансирования; стоимость финансирования; комплексный подход к управлению рисками; метод Хаустона.

E. M. Khitrova

PhD in Economics, Associate Professor,  
Baikal State University of Economics and Law

## METHODS OF RISK FINANCING AND CONDITIONS FOR USING THEM

The article is a theoretical study of problems of risk management of economic entities at the current stage of economic relations. Each economic entity of any form of organization is currently exposed to various risks, realization of which results in its devaluation. The very nature of market economy requires risk management, and the choice of management method depends on the character of economy. The author determines methods of risk financing, describes their nature and conditions for using them. Insurance and self-insurance are two most often used methods of financing risks of economic entities. The author finds their peculiarities and analyzes their advantages and drawbacks. The amount of possible losses, the cost of insurance and enterprise's own capabilities are key factors for choosing a management method. The author also considers using a complex approach to financing the entity's risk based on the method of Houston in the context of imperfect insurance market and high tariffs. This approach can guarantee the maximum value of enterprise and is an example of competent risk management.

*Keywords:* risk financing; financing methods; sources of financing; the cost of financing; complex approach to risk management; the method of Houston.

Жизнь и здоровье человека, равно как и принадлежащие ему объекты собственности, находятся в прямой зависимости от самых различных по характеру, часто непредвиденных и неотвратимых, событий. В еще большей степени подвержено последствиям неодолимых событий то, что именуется пред-

принимательской деятельностью. Речь идет не только о судьбе материальных объектов, с которыми связана эта деятельность, — зданий, сооружений, оборудования, сырья и готовой продукции, а и о недостижении конечной цели соответствующей деятельности, ее финансовой оставляющей — получения ожидаемой прибыли. Риск сопутствует любой деятельности человека и является неотъемлемой частью современного общества.

Рыночная экономика диктует экономическим субъектам свои условия хозяйствования. Прежде всего, это касается финансовых аспектов их деятельности, так как в условиях ограниченности финансовых ресурсов необходимо принимать такие управленческие решения, которые приводили бы к получению желаемого результата. К тому же система государственной поддержки практически отсутствует, а перечень и объемы рисков существенно возросли. Поэтому, чтобы получить ожидаемую прибыль и выжить в конкурентной борьбе, необходимо минимизировать риски, угрожающие деятельности хозяйствующих субъектов.

Классические подходы к реагированию на риск включают его избегание (risk elimination), сдерживание или сокращение (risk reduction) и передачу (risk transfer). В современных условиях отказ от риска используют только в том случае, когда прогнозируемые убытки от его реализации носят катастрофический характер и несут существенную опасность для деятельности предприятия. Риск — событие случайное, поэтому все другие подходы предполагают его наличие, а выбор способа реагирования зависит от двух показателей: вероятности его наступления и финансовой величины его проявления.

В основе реагирования на риск лежит финансирование риска, что подразумевает формирование денежных фондов, достаточных для покрытия убытков от реализации рисков в деятельности организации. Еще В. К. Райхер, обратил внимание на различие двух способов борьбы со стихийными бедствиями: «Одни из них направлены к тому, чтобы предупреждать стихийные бедствия, не допускать самого возникновения их» [2, с. 5]. Это — превентивные (предупредительные) мероприятия. Другие — на скорейшую ликвидацию уже возникшего стихийного бедствия, на уменьшение его вредоносности. Такая борьба называется репрессивной. Это соответствует такому подходу к выбору метода реагирования на риск, в основе которого лежит соотношение между моментом осуществления конкретных мероприятий и моментом возникновения неблагоприятного события. С этой точки зрения все методы условно можно разделить на [5, с. 60]:

- дособытийные методы, мероприятия по которым осуществляются заблаговременно и направлены на снижение вероятности наступления ущерба, уменьшения тяжести его последствий и модификацию структурных характеристик риска;

- послесобытийные методы, осуществляемые после наступления ущерба.

Однако наряду с «превенцией» и «репрессией» возникает потребность и в восстановлении причиненных этими бедствиями хозяйственных потерь, для чего, в свою очередь, необходимо иметь соответствующие ресурсы.

Лишенные возможности оказать воздействие на сами события, люди всегда были и остаются озабочены тем, как предотвратить или хотя бы смягчить негативные последствия таких событий. Простейшая реакция на возможность наступления событий и их вредоносного результата выражается в стремлении «отложить на черный день», имея в виду под последним весь перечень указанных выше угроз — от болезни до пожара или войны. Так поступают и в наше время, например, граждане, которые используют для этой цели депозитный счет в сберегательном банке, или предприятия, создавая у себя различного рода материальные резервы [1, с. 3]. Особенность такого «откладывания» состоит в том, что само по себе оно не способно уберечь от соответствующих потерь: пок-

рывать их приходится в подобных случаях, хотя и отложенным «про запас», но все же собственным имуществом. Поэтому с возникновением страхования была воплощена в жизнь идея распределения ответственности и разделения риска между определенным числом участников. При этом источником финансирования риска выступает страховой фонд.

Таким образом, источниками формирования денежных фондов, используемых для покрытия убытков от реализации рисков в деятельности организации, могут быть [4, с. 101]:

- собственные средства предприятия в виде уставного фонда и сформированных ранее резервов;
- фонды, сформированные для финансирования возможных убытков конкретной сделки;
- сторонние источники финансирования, такие как средства банков и других финансовых институтов, спонсорство, участие государственных и (или) муниципальных органов;
- фонды страхования.

Первые два источника формируются за счет средств самого хозяйствующего субъекта, относятся к средствам самострахования и представляют процедуру сдерживания или принятия риска. Последние два предполагают использование внешнего капитала и относятся к методу «передачи риска».

У каждого из подходов к финансированию риска имеются свои преимущества и недостатки. Методы, относящиеся к способу самострахования, используются в отношении рисков, вероятность и величина убытков по которым не превосходят порогового значения, определенного на этапе оценки риска. В этом случае все фонды находятся в управлении у субъекта, поэтому доход от их использования увеличивается в его пользу, а также отсутствует необходимость решать вопросы по урегулированию ущерба и организации финансирования со сторонними организациями. Вместе с тем, катастрофические убытки, в том числе полученные путем сложения нескольких ожидаемых, все же могут иметь место, что повлечет за собой ликвидацию страхового фонда и даже вынудит организацию прекратить свою деятельность. К тому же необходимость «держат под контролем» общий уровень риска заставляет организацию проводить дополнительные организационные затраты, формировать специальный штат, занимающийся этими вопросами, который, в свою очередь, ограничен в информации для прогнозирования будущих расходов по возмещению убытков из-за недостаточной базы данных.

Использование сторонних источников финансирования риска связано условиями договора с кредиторами. Так, далеко не всегда, бизнес, подвергшийся значительному ущербу, может рассчитывать на получение займа, а если и может, то в большинстве случаев условия кредиторов окажутся достаточно жесткими, что может привести к потере собственности над компанией [5, с. 97].

Среди всех способов передачи риска страхование было и остается наиболее популярным методом управления риском во всем мире. В целом преимущества использования страхования, как механизма управления риском, сводятся к следующим факторам [4, с. 101]:

- привлечение страхового капитала для компенсации убытков предприятия позволяет обеспечить гарантированный источник денежных средств для компенсации убытков страхователя в случае возникновения неблагоприятных событий;
- снижение неопределенности в финансовом планировании деятельности предприятия позволяет обеспечить высвобождение денежных средств, которые должны были бы резервироваться в фонде риска для покрытия непредвиденных убытков, а теперь могут быть использованы для получения дохода при инвестировании в производство;

- высвобождение денежных средств для более эффективного использования посредством замены неизвестных затрат на компенсацию убытков в будущем определенными затратами на уплату страховой премии;
- сокращение затрат на управление риском путем использования опыта страховых экспертов для оценки и управления риском.

Вместе с тем использование механизма страхования как финансового инструмента для покрытия риска никогда не может обеспечить полную компенсацию всех убытков. Это связано с индивидуализацией того или иного объекта страхования, оценка рисков для которого может представлять существенную проблему даже для самого опытного страховщика. Боясь оказаться в убытке от таких сделок, страховая компания постарается компенсировать этот недостаток размером тарифа, величина которого будет неприемлема для потенциального страхователя.

Обращаясь в страховую компанию, хозяйствующий субъект обеспечивает вынужденное финансирование управленческих расходов и прибыли страховщика, издержки, связанные с перераспределением ущерба среди страхователей. Деятельность и имущество самих страховых компаний также подвержены риску, как деятельность и имущество их клиентов. Финансовая деятельность страховщиков по размещению своих фондов и резервов порождает финансовые и коммерческие риски: риск невозврата вложений, инвестиционные риски, риски снижения доходности и др. Таким образом, страхуя свои риски, предприятие взамен приобретает другие, которые относятся к внутренним рискам страховщика. С точки зрения страхователя достичь минимального уровня подобных рисков можно только посредством тщательного выбора страхового партнера. Страхователь должен удостовериться в том, что страховщик удовлетворяет критериям финансовой устойчивости и платежеспособности, имеет большой объем страховых и перестраховочных операций, а его активы обладают высокой степенью ликвидности. При соблюдении этих условий внутренние риски будут достаточно малы.

Подводя итоги рассмотрению недостатков, присущих страхованию, можно отметить, что все они приводят к прямым и косвенным убыткам страхователя, которые трудно оценить и предусмотреть. Тем не менее, эти обстоятельства следует иметь в виду при планировании управления риском посредством страхования.

Однако основным фактором, влияющим на выбор метода управления риском, для любого хозяйствующего субъекта является стоимость финансирования риска или затраты, связанные с его устранением. Так, согласно методу Хаустона обращение хозяйствующего субъекта в страховую компанию будет ему выгодно, при условии, что страховая премия не превысит величину ожидаемого убытка с оговорками на доходность резервного фонда в случае самострахования [5]:

$$P \leq L_{ож} + F \frac{r - i}{1 + r},$$

где  $P$  — страховая премия;  $L_{ож}$  — средний ожидаемый убыток;  $F$  — размер резервного фонда при самостраховании;  $r$  — средняя доходность на работающие активы;  $i$  — средняя доходность на активы резервного фонда.

При этом стоимость предприятия, т. е. его чистые активы при использовании страхования должны превышать аналогичный показатель в случае самострахования.

Однако, как было отмечено ранее, страхование никогда не может обеспечить полную компенсацию убытка хозяйствующего субъекта, поэтому часть риска остается на ответственности у страхователя. В этой связи, в качестве решения о финансировании риска можно воспользоваться моделью смешанного

финансирования, предусматривающую как передачу риска, так и сохранение его части. Тогда, стоимость предприятия на конец расчетного периода  $S_{КП}$  при использовании этих методов будет определяться как:

$$S_{КП} = S_{НП} (1 + 2r) + (W - P - L)(1 + r) - F(r - i),$$

где  $S_{НП}$  — стоимость предприятия на начало расчетного периода;  $P$  — страховая премия;  $W$  — страховое возмещение в случае наступления застрахованного риска;  $L$  — убыток не покрываемый страхованием;  $F$  — размер резервного фонда при самостраховании;  $r$  — средняя доходность на работающие активы;  $i$  — средняя доходность на активы резервного фонда.

Очевидно, что при превышении убытка, не покрываемого страхованием величины страхового возмещения, распределение финансовых ресурсов на покрытие риска было определено не верно, что снижает стоимость предприятия. Для надежности принятия решения хозяйствующий субъект должен определить возможность передачи большей величины риска на страхование, а затем оценить возможность принять на себя оставшийся риск, выражающийся в величине ожидаемого убытка.

Таким образом, стоимость является основным критерием принятия решения о целесообразности использовании различных методов финансирования риска. Для получения полной картины можно воспользоваться методом попарного сравнения результатов использования каждого метода и на основе применения выбранного критерия принять решения о программе управления риском.

#### Список использованной литературы

1. Бурроу К. Основы страховой статистики / К. Бурроу ; пер. с нем. В. А. Всеволожского. — М. : Анкил, 1992. — 94 с.
2. Райхер В. К. Государственное страхование в СССР / В. К. Райхер. — М. : Госфиниздат, 1938. — 130 с.
3. Симачева Л. Н. Самострахование и страхование как методы дособытийного финансирования рисков предприятий рыбной промышленности / Л. Н. Симачева. — URL : [http://vestnik.mstu.edu.ru/v11\\_2\\_n31/articles/21\\_sima](http://vestnik.mstu.edu.ru/v11_2_n31/articles/21_sima).
4. Хохлов Н. В. Управление риском : учеб. пособие для вузов / Н. В. Хохлов. — М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2001. — 239 с.
5. Чернова Г. В. Управление рисками : учеб. пособие / Г. В. Чернова, А. А. Кудрявцев. — М. : ТК Велби ; Изд-во Проспект, 2007. — 160 с.

#### References

1. Burrou K. *Osnovy strakhovoy statistiki* [Fundamentals of insurance statistics]. Moscow, Ankil Publ., 1992. 94 p.
2. Raykher V. K. *Gosudarstvennoe strakhovanie v SSSR* [Government insurance in the USSR]. Moscow, Gosfinizdat Publ., 1938. 130 p.
3. Simacheva L. N. *Samostrakhovanie i strakhovanie kak metody dosobytiynogo finansirovaniya riskov predpriyatij rybnoy promyshlennosti* [Self-insurance and insurance as methods of preventive financing risks of fishery enterprises]. Available at: [http://vestnik.mstu.edu.ru/v11\\_2\\_n31/articles/21\\_sima](http://vestnik.mstu.edu.ru/v11_2_n31/articles/21_sima).
4. Khokhlov N. V. *Upravlenie riskom* [Risk management]. Moscow, YuNITI-DANA Publ., 2001. 239 p.
5. Chernova G. V., Kudryavtsev A. A. *Upravlenie riskami* [Risk management]. Moscow, TK Velbi Publ., Prospekt Publ., 2007. 160 p.

#### Информация об авторе

Хитрова Елена Михайловна — кандидат экономических наук, доцент, кафедра страхования и управления рисками, Байкальский государственный университет экономики и права, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11, e-mail: kotpro95@mail.ru.

#### Author

Khitrova Elena Mikhailovna — PhD in Economics, Associate Professor, Dept of Insurance and Risk Management, Baikal State University of Economics and Law, 11 Lenin st., 664003, Irkutsk, Russia, e-mail: kotpro95@mail.ru.