

широком смысле и в том числе для развития деловых культур это окажется не лучшим сценарием.

Таким образом, объяснение существования и развития нематериальных факторов современного рынка, стоящего перед квази рациональным вызовом потребителя становится тематикой, которая все более обогащает маркетинг, менеджмент и порождает новые дисциплины в международной экономике. Возможно, что рациональный ответ можно найти только через контрастное сравнение нынешнего состояния рынка с досовременным его развитием. Хотя выявленный контраст менее всего следует истолковывать как альтернативу или антитезу. Не каноничность задачи может вызывать негативную реакцию экономистов, но именно для них таким образом откроется новое поле приложения усилий.

*В.В.Рымкевич, канд.экон.наук., доцент  
УО «БГЭУ», (г.Минск)*

## **РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ В УСЛОВИЯХ ФОРМИРОВАНИЯ НОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

Формирование новой экономики вызывает необходимость по новому подойти к исследованию экономических рисков. Прежде всего следует отметить, что меняется форма организации производства. Нет больше необходимости в столь сильной концентрации производства, как это было в индустриальном обществе. Человек может теперь полноправно участвовать в производственных процессах, находясь и удалении от крупных экономических центров. В новой экономике снижается значение бюрократического управления, и работники при выполнении своих основных функций становятся более самостоятельными, а каждая организационная единица представляет собой отдельный модуль, направленный на решение конкретной задачи или задач. Наконец, возрастает взаимопереплетение и взаимодействие экономических процессов в мировом масштабе, следовательно, возрастает роль наднационального регулирования и наднациональных институтов. Все меньше производимых благ обладает четкой национальной принадлежностью. Блага могут производиться в разных странах и регионах, а затем формироваться в виде некоего конечного блага с последующей реализацией в различных точках земного шара. ТНК модифицируются в столь глобальные структуры, что зачастую сложно бывает определить их национальную принадлежность как с точки зрения финансовых источников, так и с точки зрения производственного процесса. Точно так же в интернациональном направлении меняется и состав акционеров, которые превращаются в некую неопределенную интернациональную массу.

Объем информации возрос и информация стала доступнее для широкого круга лиц. Но этот же колоссально возросший объем информации создает и определенные трудности. Неизбежная противоречивость источников информации создает противоречивость самой информации. В такой информации нелегко становится разобратся порой даже специалистам, не говоря уже об обычных индивидах, пытающихся ее обработать. Возникает явление, получившее название информационных шумов — ситуация, когда затрудняется принятие рационального решения вследствие стремительного увеличения объема избыточной, неточной информации, что снижает потенциальный

рост эффективности производства. Сложностью становится уже не факт получения информации, а возможность ее качественной обработки.

В новой экономике практически все объекты принимают виртуальную форму: факторы производства, деньги, даже человеческие эмоции и чувства.

В эпоху глобализации мировой экономики информационные технологии начинают играть такую существенную, основополагающую роль, что появляется тенденция выделять их как пятый фактор производства наряду с известными трудом, капиталом, природными ресурсами и предпринимательством.

Все это сопровождается существенным усложнением экономической жизни, причем в глобализованных масштабах. На макроэкономическом уровне это выражается в сильной зависимости финансовых систем различных стран от состояния фондового рынка, подверженного сильным колебаниям. Происходит развитие транснациональных корпораций и транснациональных банков, разрастание финансовой сферы, усложнение механизмов обмена и т. п.

Кроме того финансовизация экономики также влияет на нестабильность мирового экономического пространства. Процесс финансовизации экономики представляет собой увеличение удельного веса финансового сектора экономики в ВВП мира и развитых стран и рост значимости этого сектора.

Эксперты МВФ признают, что мобильный и тесно интегрированный сегмент высоколиквидных активов рынка капиталов настолько значителен по масштабам и диверсифицирован по инструментам, что способен оказывать сильное воздействие на макроэкономическую ситуацию в отдельных странах и отдельных регионах, а также на глобальном уровне. Чрезмерное разбухание высоколиквидных сегментов финансового рынка становится угрозой стабильности на системном уровне

Либерализация и дерегулирование межстранового движения капиталов, потоки которых многократно увеличились под воздействием глобализации, породили новый феномен — негативное воздействие на национальную экономику быстрого притока иностранных инвестиций, прежде всего краткосрочных и высоколиквидных. Как показывает практика, дестабилизирующее воздействие глобализации на страны с неустоявшимися экономическими и финансовыми системами проявляется в том, что она приводит к быстрому увеличению притока не долгосрочного частного капитала, а более мобильных спекулятивных трансфертов.

Введения системы преимущественно плавающих валютных курсов существенно ускорили процессы либерализации и дерегулирования в экономике, повысилась мобильность межстрановых финансовых потоков, усилившая, по общему признанию экспертов, общую нестабильность финансовых систем как национальных, так и в целом мировой.

Таким образом, можно выделить некоторые факторы, являющимися причинами риска и неопределенности в условиях «новой экономики» — развитие информационных технологий (интернета), усиление международной конкуренции, увеличение объемов международной торговли и движения капиталов, появление новых финансовых технологий и инструментов (деривативы), ослабление государственного регулирования в основных секторах экономики и др.

Эти факторы стимулируют значительные преобразования, а также создают рискованную атмосферу бизнеса. В этих условиях ряд авторов предлагают новую модель риск менеджмента. Для обозначения этой новой модели риск-менеджмента часто используются как равнозначные такие термины: комплексный риск-менеджмент, интег-

рированный риск-менеджмент, стратегический риск-менеджмент, риск-менеджмент в рамках всего предприятия, риск-менеджмент предприятия.

Но в тоже время, зарубежные аналитики рассматривают конкретные направления развития риск-менеджмента. Прежде всего следует отметить, что все зарубежные исследователи связывают существование риска с неполнотой информации о будущем – о погоде, о доходе, о налоговых платежах, об обменном курсе и т.д. Риск рассматривают с точки зрения возможности того, что события могут произойти не так, как ожидали. Усилились междисциплинарные исследования риска и кооперация ученых разных стран в развитии новых методов и подходов, связанных с рассматриваемой проблемой. Особое внимание зарубежные исследователи уделяют таким факторам риска, как ускоренное развитие информационных технологий и глобализация деловой активности (бизнеса). Одним из направлений исследований являются финансы. В сфере оценки и управления финансовым риском происходят существенные изменения: современные телекоммуникационные технологии разрушают географические и политические границы, которые окружают локальные рынки. Поэтому очень важно оперировать глобальным (мировым) рынком на основе глобальной информации при выявлении рисков, их измерении, оценке и управлении. Зарубежные ученые исследуют финансовые деривативы в качестве инструментов управления финансовыми рисками. Финансовые деривативы представляют собой финансовые инструменты, в основе которых лежат другие, более простые финансовые инструменты – как правило, те, что обращаются на наличном рынке, например облигация или акция. Кроме этого, за рубежом активно развивается финансовый инжиниринг – применение финансовых деривативов для управления риском.

Вторым направлением исследований является риск-менеджмент в бизнесе. Здесь рассматриваются два главных взаимосвязанных элемента минимизации риска: анализ риска (риск-анализ и риск-менеджмент). Риск-анализ направлен на точное определение соответствующих атрибутов и принципов измерения и оценки вероятных результатов предпринимательской деятельности. Риск-менеджмент направлен на развитие стратегий и тактик устранения или избежания нежелательного риска, вытекающего из целей и задач бизнеса.

Если отдельные предприятия могут избежать риска или его уменьшить, то в агрегированной (совокупной) форме (как совокупность всех предприятий) это сделать невозможно, поскольку происходит переход риска от одного субъекта к другому.

Риск-менеджмент рассматривает экономическую неопределенность, которая может быть трансформирована в экономический риск (основанный на оценке вероятностей), а также риск, который может быть преобразован из одного типа в другой. В исследованиях акцентируется внимание на оценке неопределенности в бизнесе, а также на управлении общим предпринимательским риском, который может быть трансформирован из финансового сектора экономики в промышленный.

Третьим направлением исследований риск-менеджмента является психологический фактор. Оно опирается на психологические аспекты, лежащие в основе оценки. Исследования основаны на изучении отклонений поведения людей и их решений от нормативной модели. Это важный момент риск-менеджмента, поскольку мало кто знает, как лица, принимающие решения в бизнесе, используют профессиональные знания в естественных условиях, как овладевают быстро растущей информацией и новыми областями знаний. Кроме того, хотя экономическая модель базируется на принципе рациональности, этого недостаточно, чтобы понять и предвидеть поведение в сфере

бизнеса. Недостатки и предрассудки человеческого мышления также, в некотором смысле, являются причиной возникновения экономического риска.

Можно выделить еще одно направление риск-менеджмента — это влияние юриспруденции на деловую активность. Вообще законы играют важную роль в бизнесе, поскольку регулируют взаимоотношения партнеров по выполнению заключенных контрактов. Значение юриспруденции возрастает в случае банкротства фирм. Исследователи отмечают, что банкротство не является сигналом прекращения деловой активности для фирм-банкротов. Государство может, например, помочь реорганизовать и восстановить их платежеспособность. И в данном случае очень большая роль отводится законам. В этом блоке проблем уделяется внимание исследованию риска несостоятельности, обеспечения возврата заемных средств кредиторам, а также страхованию риска в бизнесе.

Главной задачей управления рисками является обеспечение такого положения предприятия на рынке, чтобы оно не оказалась в кризисной ситуации, а смогло преодолеть временные трудности, в том числе и финансовые, посредством использования, всех возможностей современного менеджмента, разработки и практической реализации на каждом предприятии специальной программы, имеющий стратегический характер и позволяющей остаться на плаву при любых рыночных коллапсах и коллизиях.

Следует подчеркнуть, что в экономической науке в недостаточной мере исследован механизм управления рисками. Управление рисками можно охарактеризовать как совокупность методов, приемов и мероприятий, позволяющих в определенной степени прогнозировать наступление рискованных событий и принимать меры к исключению или снижению отрицательных последствий наступления таких событий

В экономической литературе, посвященной механизму управления рисками наметились следующие подходы. Во – первых, разрабатываются методы управления любыми видами риска, в том числе и промышленными. Во – вторых, внимание экономистов исследователей сосредоточено на выработке методов управления для конкретных видов риска.

Процесс управления риском – это систематическая работа по анализу риска, выработке и принятию соответствующих мер для его минимизации. Этот процесс можно разбить на ряд этапов: выявление риска; оценка риска; выбор приемов управления риском; реализация выбранных приемов; оценка результатов.

Следует отметить, что некоторые авторы детализируют этапы в зависимости от целей исследования. Так, одни авторы выделяет следующие этапы: идентификация, классификация риска, анализ риска, учет склонности к риску, реакция на риск, другие включают следующие основные направления (этапы) по управлению рисками: идентификация (выявление) риска, оценка риска, выбор метода и мер (инструментов) управления риском, предотвращение и контролирование риска, финансирование риска, оценка результатов.

На наш взгляд такие подходы акцентируют внимание на микроуровне, и не отражают механизм управления рисками как системы, включающей и организационные, и нормативно – правовые элементы, которые относятся к макро - и интеруровню. Механизм управления рисками - это система методов, рычагов, форм организации рискованных отношений, законодательных актов, правовых норм, побудительных мотивов и стимулов, посредством которых осуществляются анализ, оценка, управление рисками и достигается воздействие на совокупность и уровень рисков и социально-рисковых отношений и, как следствие, на социально-экономическое развитие и равно-

весие общей системы хозяйствования. Это взаимосвязанная целостная система основных элементов, регулирующих процесс разработки и реализации управленческих решений относительно деятельности в ситуации риска.

В структуру механизма риск-менеджмента входят следующие основные составляющие: ресурсная, организационная, информационная и системы обеспечения, которые в свою очередь включают в себя определенную совокупность элементов.

В основном авторы, рассматривая механизм управления рисками исследуют, только следующие элементы: идентификация (выявление) риска; оценка риска; выбор метода и мер (инструментов) управления риском; предотвращение и контролирование риска; финансирование риска, оценка результатов.

Выявление риска состоит в определении того, каким видам риска наиболее подвержен объект анализа, будь то домохозяйство, компания или иной экономический субъект.

Анализ риска - это один из существенных компонентов управления риском. По отношению к риску анализ подразумевает выявление отдельных источников опасности и оценку их потенциального влияния на возможные финансовые и физические потери и ущербы для данной организации.

Оценка риска – это количественное определение затрат, связанных видами риска, которые были выявлены на первом этапе управления риском. В общем плане существующие методы оценки экономического риска можно разделить на следующие: статистический метод оценки; метод экспертных оценок; использование аналогов; комбинированный метод.

Теория и практика выработали четыре основных метода управления риском: упреждение (избежание) риска; предотвращение и контролирование риска; принятие риска (поглощение) риска; перенос риска (страхование) риска.

Таким образом, формирование новой экономики стимулирует значительные преобразования, а также создают рискованную среду бизнеса. С ее развитием компании пересматривают модели ведения своего бизнеса, заново продумывают основные стратегии и тактики. Internet-бизнес предоставляет компаниям больше новых возможностей, но в то же время создает неопределенность и способствует появлению новых рисков. Кроме того, особенности современного экономического развития требуют разработки механизмов управления рисками, включающим различные уровни анализа: интер-, макро-, мезо- и микроуровень. Кроме вышеперечисленных этапов управления рисками, механизм должен включать следующие элементы: организационно - правовые, информационные, социально – психологические и др.

*Т.К.Савчук, УО «БГЭУ», (г.Минск)*

## **УПРАВЛЕНИЕ КРЕДИТНЫМИ РИСКАМИ ПРИ ФИНАНСИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

Финансирование инвестиционных проектов в условиях формирования устойчивой банковской системы страны, развития рынка банковских услуг требует становления и развития адекватной системы управления рисками.

Под рисками в банковской деятельности понимается возможность (вероятность) понесения банком потерь, ухудшения ликвидности вследствие наступления неблагоприятных событий.