

развитие, является дефицит свободных денежных средств у предпринимателей. Общества взаимного кредитования организуются субъектами малого предпринимательства (юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями) в целях оказания временной финансовой помощи его членам. Помощь предоставляется в виде займа на возмездной или безвозмездной основе за счет аккумулированных денежных средств участников общества. В ряде случаев займы общества предпочтительней для предпринимателей, чем банковские кредиты: они недорогие, просты по оформлению и оперативны по предоставлению средств. Особенно удобны они для начинающих предпринимателей, которым получить кредит в банке проблематично.

Общества взаимного кредитования в перспективе могут занять серьезное место на рынке микрокредитования республики.

Микрокредитование в Беларуси имеет большой потенциал развития, так как в настоящее время им охвачено лишь 5 % общего количества субъектов малого предпринимательства.

Источники

1 Закон Республики Беларусь «О поддержке малого и среднего предпринимательства» от 1 июля 2010 г. № 148-3 //Консультант плюс: Беларусь ?Электронный ресурс? /Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2010. – Дата доступа: 15.03.2012.

2 Малофей Ю.В. Концепция развития микрофинансирования в Республике Беларусь на 2010-2015 годы ?Электронный ресурс? / Ю.В. Малофей, М.Р. Овчян. – 2009. – Режим доступа: [http://undp.by/pd/7/Microfmance Concept Belarus_UNDP_Pus.doc](http://undp.by/pd/7/Microfmance%20Concept%20Belarus_UNDP_Pus.doc). – Дата доступа: 15.03.2012.

3 Показатели работы Программы микрокредитования Беларуси по состоянию на 01.01.2012 г./Программа микрокредитования в Беларуси ?Электронный ресурс?.- 2012.- Режим доступа <http://www.microcredit.by/>. – Дата доступа 15.03.2012.

Ю. Ю. Сидоренко, аспирант, Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации (Гомель)

ОТРАЖЕНИЕ СУЩНОСТИ ФИНАНСОВОГО РИСКА В ЕГО ОПРЕДЕЛЕНИИ

Определение любой категории должно отражать ее сущность, но поскольку финансы наука молодая, то не все изучаемые ею категории имеют устоявшиеся четкие определения, дающие достаточный объем информации для их правильного понимания. К таким категориям относится и финансовый риск.

Поскольку риск в том или ином виде присутствует во всех областях деятельности человека и имеет огромное значение в экономической сфере, проблема управления рисками актуальна для любого субъекта хозяйствования любого сектора экономики, а так как все отрасли экономики связаны в единый механизм благодаря финансовой сфере, именно финансовым рискам следует уделить пристальное внимание. К тому же финансовый риск является интегратором и проявлением всех других рисков, потому что любой риск имеет финансовые последствия и финансовую оценку.

Сущность риска в том, что всегда имеется возможность отклонения от предполагаемой цели, причем отклонение может быть как отрицательным (наиболее часто встре-

чается в трактовках риска), так и положительным. Двойственной природы риска мы и будем придерживаться в дальнейшем исследовании, тем более что международный стандарт ISO 31000 «Риск-менеджмент: принципы и инструкции» (Risk management — Principles and guidelines) определяет риск как результат неуверенности в целях и уточняет, что «результат» — это отклонение от ожидаемого, причем как положительное так и (или) отрицательное.

Не смотря на это и на то, что финансовые риски принято относить к группе спекулятивных рисков, предполагающих получение как отрицательных результатов, так и положительных, в своих определениях Балабанов И. Т., Тэпман Л. Н., Шапкин А. С., Макаревич Л. М., Уродовских В. Н. и другие авторы в основном выделяют только возможность отрицательных последствий, то есть связывают финансовый риск с вероятностью недополучения или потери финансовых ресурсов, каких-либо денежных сумм или вероятностью возникновения убытков в результате неблагоприятно сложившихся условий хозяйственной деятельности.

Бланк И. А. дает два наиболее развернутых определения финансового риска. В соответствии с первым, финансовый риск — это «вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности» [1, с. 203], а согласно второму определению — это «результат выбора его собственниками или менеджерами альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности понесения экономического ущерба (финансовых потерь) в силу неопределенности условий его реализации» [2, с. 20]. При этом в первом определении подчеркивается объективная сторона финансового риска («вероятность» осуществления неблагоприятного события), а во втором — субъективная составляющая («результат выбора»). Хотелось бы отметить при этом двоякость данного явления, его объективно-субъективную природу, поскольку, с одной стороны, финансовый риск присутствует независимо от желания и восприятия финансового менеджера, а с другой стороны, он зависит от субъективных действий в условиях выбора из имеющихся альтернативных решений.

Лишь немногие авторы указывают на возможность положительных последствий финансовых рисков. Так, например, Рыхтикова Н. А. делает это косвенно, рассматривая риск как «экономическую категорию, характеризующую возможность, вероятность отклонения от цели, несовпадения фактического результата с намеченным в условиях объективно существующей неопределенности» [6, с. 7]. А Резниченко В. Ю. подробно прописывает, что «под финансовым риском понимается, с одной стороны, опасность потерь ресурсов или недополучение доходов по сравнению с ожидаемым вариантом (вариантом, на который рассчитывается решение), с другой стороны, финансовый риск — это вероятность получения дополнительного объема прибыли» [5, с. 50].

Авторы (Хохлов Н. В., Уткин Э. А., Фролов Д. А. и другие) не акцентируют внимание на возможных последствиях финансовых рисков, и определяют их как риски, связанные с управлением финансами, возникающие в процессе финансовой деятельности и взаимодействия предприятия с банками и другими финансовыми институтами.

Существует совершенно другой подход к определению финансового риска, в большей мере присущий западной литературе, там он характеризуется как «дополнительный деловой риск» [4, с. 615] при использовании заемных средств и рассматривается в тесной взаимосвязи с финансовым рычагом (при этом деловой риск рассматривается как «неопределенность относительно будущих доходов» [7, с. 182]). Из российских авторов такого же мнения придерживается Румянцева Е. Е., Лялин В. А. и Воробьев П. В., а также Ковалев В. В.

Вышерассмотренные определения даются западными исследователями относительно акционерного капитала и на примере держателей обыкновенных и привилегированных акций и облигаций. Но Бригхэм Ю. и Эрхардт М. при этом отмечают, что все понятия, рассматриваемые относительно финансовых активов, применимы и для физических активов. А причину такого подхода объясняют тем, что для менеджеров «главной задачей является повышение цен акций», поэтому любой риск должен рассматриваться с точки зрения «его влияния на риск акций» [4, с. 313]. Применительно к нашим условиям, когда общее состояние организации отражается не на ее стоимости и соответственно на стоимости ее акций, а лишь измеряется размерами прибыли и показателем финансового состояния, главной задачей финансового менеджера является улучшение благосостояния организации. Рассмотрение же риска только как источника убытков и потерь, и, следовательно, стремление их ограничить любой ценой, пусть даже и за счет отказа от возможного дополнительного дохода, может пагубно отразиться на прибыльности организации и затормозить ее развитие.

То, что уровень финансового риска находится в прямой зависимости от отношения заемных средств к собственным, является общепринятой истиной и в русскоязычной литературе, однако отражения в определениях этот постулат не находит, что также некорректно с точки зрения автора, поскольку использование заемных средств увеличивает степень риска за счет платности, срочности и возвратности, присущих данной категории.

Только Боровкова В. А. соединяет два подхода к определению финансовых рисков: «финансовый риск — это возможная опасность денежных потерь при осуществлении операций на финансовом рынке (банковских, биржевых, инвестиционных и пр.) и при управлении собственными и заемными финансовыми ресурсами с целью их оптимального соотношения» [3, с. 56]. Но и в этом определении учитывается только возможность потерь от финансового риска и не прослеживается связь последствий финансового риска и структуры источников средств.

Таким образом, существует двойственность возможных последствий финансового риска, его объективно-субъективная природа и зависимость величины финансового риска от использования заемных средств. Поскольку все эти характеристики отражают сущность финансового риска, но не находят отражения в вышерассмотренных определениях, автор считает необходимым дать свое определение данной категории: финансовый риск — это возможное отклонение величины будущих финансовых потоков в большую или меньшую стороны от намеченного значения под влиянием объективных и субъективных факторов, увеличивающееся при использовании заемных средств.

Источники

1. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента : в 2 т. / И. А. Бланк. — К.: Ника-Центр, 1999. — Т. 2. — 512 с.
2. Бланк, И. А. Управление финансовыми рисками / И. А. Бланк. — К.: Ника-Центр, 2005. — 600 с.
3. Боровкова, В. А. Управление рисками в торговле / В. А. Боровкова. — СПб.: Питер, 2004. — 288 с.: ил.
4. Бригхэм, Ю. Финансовый менеджмент. / Ю. Бригхэм, М. Эрхардт; пер. с англ. под ред. к. э. н. Е. А. Дорофеева. — 10-е изд. — СПб.: Питер, 2009. — 960 с.: ил.
5. Резниченко, В. Ю. Риск-менеджмент: учеб. пособие / В. Ю. Резниченко; Московский государственный университет экономики, статистики и информатики. — М., 2004. — 100 с.