

## Риск-ориентированный подход к формированию системы финансового менеджмента в России

© 2009 Т.В. Кириченко

кандидат экономических наук, доцент

Российский университет нефти и газа им. И.М. Губкина

В статье в рамках развития теории финансового менеджмента введено понятие “риск-ориентированный финансовый менеджмент”, сформулированы принципы риск-ориентированного подхода в финансовом менеджменте, предложена структура комплексной методологии риск-ориентированного финансового менеджмента.

*Ключевые слова:* риск-ориентированный финансовый менеджмент, принципы и методология риск-ориентированного финансового менеджмента.

Возрастающая интеграция России с другими странами в условиях разразившегося финансового кризиса сопровождается проявлением разнообразных факторов неопределенности и рисков. За семь месяцев 2008 г. индекс РТС упал в 3,9 раза, или на 75 %, опустившись с 2487,92 пункта 19 мая 2008 г. до 667,62 пункта 31 декабря 2008 г., а затем за первые пять месяцев 2009 г. капитализация российского фондового рынка увеличилась на 70 %, и на 1 июня 2009 г. индекс РТС составил уже 1136 пунктов.

Опыт развития мировой финансовой системы подтверждает, что, с одной стороны, финансовая неопределенность является источником риска, с другой - открывает новые деловые возможности для компании и может привести как к снижению, так и к увеличению стоимости бизнеса. В этих условиях финансовый менеджмент становится искусством нахождения и поддержания баланса между ожидаемой доходностью и риском.

В своей оценке существующих подходов к управлению финансовыми рисками Председатель правления Фондовой биржи РТС Роман Горюнов на конференции “Финансовые риски - 2009. Работа над ошибками”<sup>1</sup> указал на то, что сейчас в мировой финансовой системе наблюдается “глобальный кризис системы риск-менеджмента” и ключевая задача для большинства участников финансового рынка попытаться выстроить эффективные системы управления финансовыми рисками.

Средством достижения указанного должен стать и становится новый этап развития финансового менеджмента - становление риск-ориентированного подхода, затрагивающего все аспекты деятельности компании, предопределяющего необходимость переосмысления теории и методологии финансового менеджмента. Необходимость

выделения основных рисков по каждому виду деятельности организации предъявляет особые требования к информационному обеспечению финансового менеджмента. Для обеспечения таких решений необходима разноплановая и взаимосвязанная информация, что ставит задачу включения проблемы информационного обеспечения финансового менеджмента в комплексную методологию риск-ориентированного финансового менеджмента.

Такой подход к созданию системы информационного обеспечения финансового менеджмента позволит также решить задачу, поставленную Президентом РФ Д.А. Медведевым, который в своем выступлении в Вашингтоне 15 ноября 2008 г. на рабочем заседании глав государств и правительств “Группы двадцати” подчеркнул, что для преодоления глобального финансового кризиса необходимо “управление рисками на принципах максимальной прозрачности, подотчетности и адекватности современным финансовым технологиям”<sup>2</sup>.

Указанное подтверждается мнением экспертов<sup>3</sup>, многие из которых считают, что нынешний кризис и кредитное сжатие можно было предотвратить, если бы был применен риск-ориентированный подход к контролю в банковской сфере с учетом стандартов, выработанных Basel II (минимальные требования к капиталу, рыночная дисциплина, 2004 г.). Это могло предотвратить крах Northern Rock (этот банк выдал кредитов на сумму, в 7 раз большую, чем объем его депозитов) и банкротство таких институтов, как Lehman Brothers (2008). Однако, руководствуясь узконациональными интересами, лидеры крупных экономик так и не реализовали этот договор до начала 2008 г., а 95 стран только пообещали, что присоединятся к нему в 2015 г.

<sup>2</sup> <http://www.kremlin.ru>.

<sup>3</sup> <http://www.banksua.com>.

<sup>1</sup> <http://www.k2kapital.com>.

Все отмеченное обуславливает актуальность проблемы исследования - интеграции риск-ориентированного подхода в методологию финансового менеджмента и информационного обеспечения принятия финансовых решений.

Исследования показали<sup>4</sup>, что определение финансового менеджмента должно, с одной стороны, отражать все основные функции управления финансами, а с другой - отражать эволюцию (историю возникновения и развития) финансового менеджмента и связь с общим менеджментом.

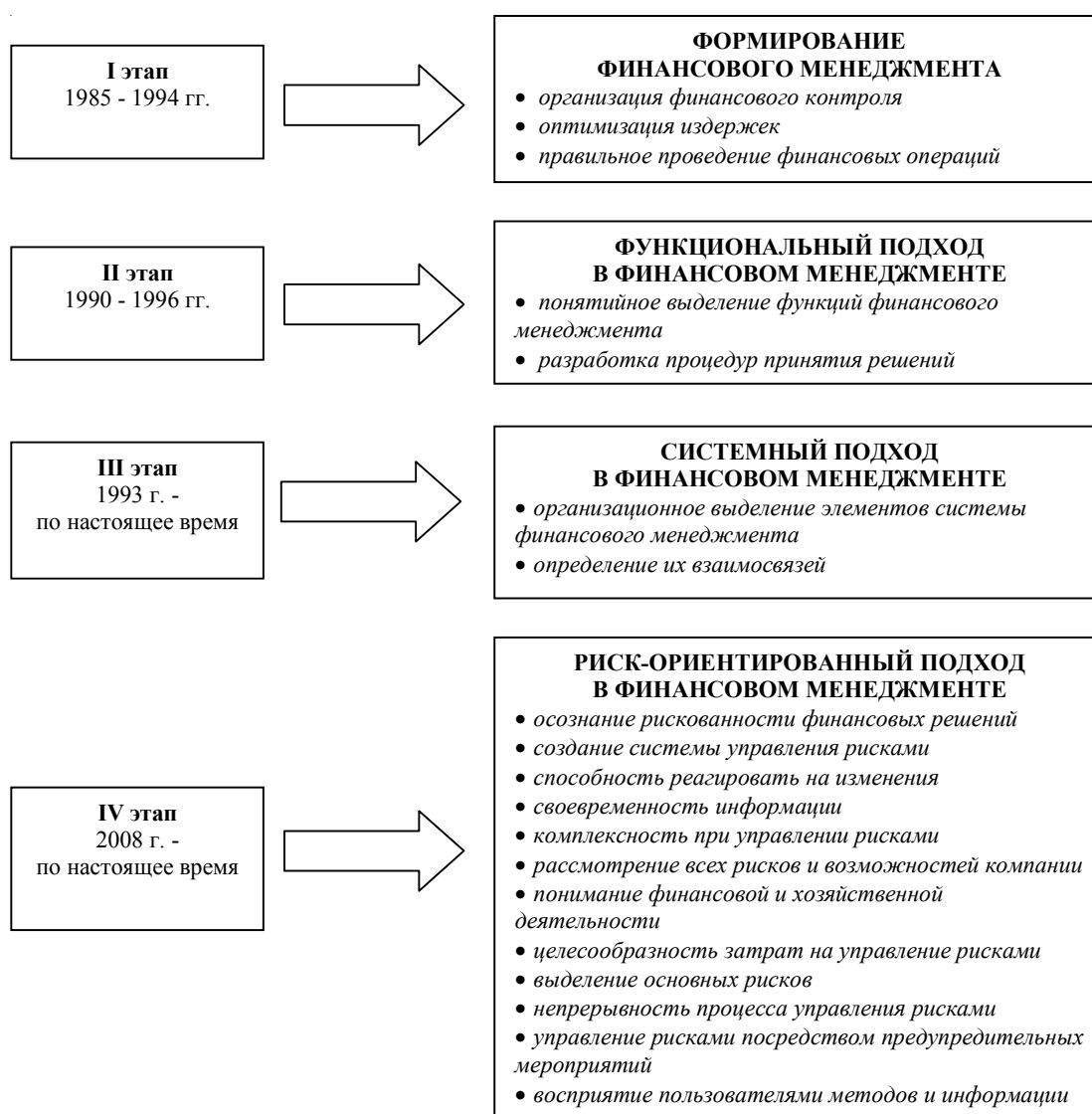
Существенным элементом определения финансового менеджмента должно стать отражение его направленности на достижение целей организации и понимание того факта, что их выпол-

нение осуществляется в условиях риска и неопределенности.

Таким образом, финансовый менеджмент - это искусство и наука финансирования организации, приобретения активов и управления ими, направленные на выполнение ее миссии, повышение вероятности достижения стратегических и тактических целей.

Но чтобы лучше управлять, надо совершенствовать и сам инструмент управления. В нашем случае - это методология финансового менеджмента.

В развитии методологии финансового менеджмента в России можно выделить четыре этапа (рис. 1). При этом достижения предыдущих этапов органически включаются в состав последующих этапов, растворяясь в них.



**Рис. 1. Стадии развития финансового менеджмента в современной России**

<sup>4</sup> См.: Кириченко Т.В. Эволюция теории финансового менеджмента // Рос. предпринимательство. 2009. № 1.

Первые три из них отражены исследователями эволюции теории финансового менеджмента

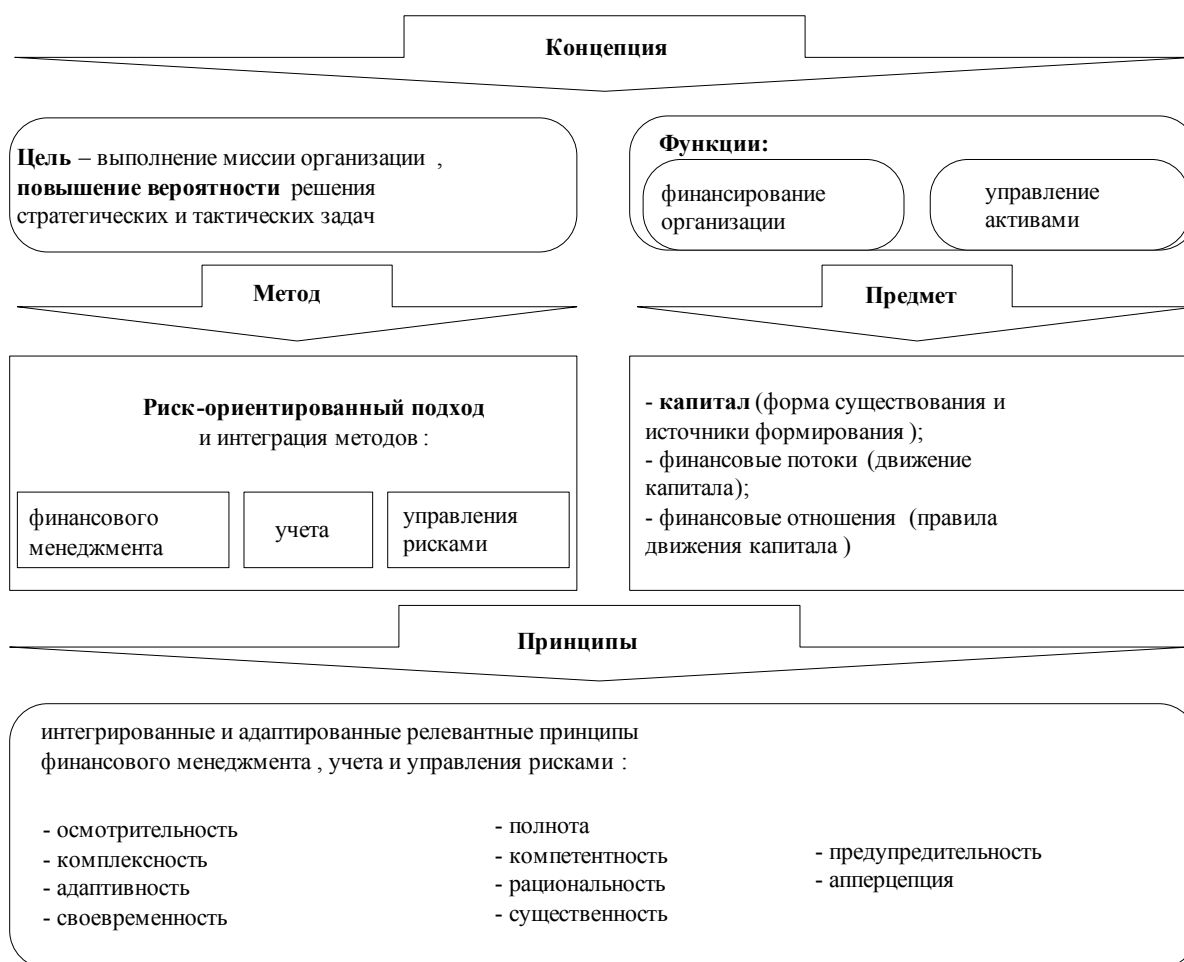


Рис. 2. Концепция и принципы риск-ориентированного финансового менеджмента

та, видными отечественными учеными в области управления финансами Е.С. Стояновой, Е.Н. Лобановой, С.Л. Улиной, П.А. Фоминым и др.<sup>5</sup>

В настоящий период в условиях мирового финансового кризиса российская экономика характеризуется нарастанием факторов неопределенности при осуществлении финансовой и хозяйственной деятельности. По нашему мнению, логичным ответом на изменение экономических условий должен стать и становится новый этап развития финансового менеджмента - внедрение риск-ориентированного подхода.

Сутью риск-ориентированного подхода в финансовом менеджменте является построение системы и методологии финансового менеджмента на следующих принципах (рис. 2).

1. *Принцип осмотрительности.* Понимание рисков природы финансовых решений. Использование надежной информации. Создание системы, выявляющей и управляющей рисками.

2. *Принцип комплексности.* Интеграция риск-ориентированного финансового менеджмента в

общую систему управления организации. Стремление к достижению общих стратегических целей организации. Система управления рисками должна быть полностью интегрирована в систему финансового менеджмента. Бухгалтерский учет должен отвечать требованиям генерирования информации для риск-ориентированного финансового менеджмента.

3. *Принцип адаптивности.* Система финансового менеджмента должна быть способной реагировать на изменения внешней и внутренней среды.

4. *Принцип своевременности.* Информационная система финансового менеджмента должна быть способной своевременно генерировать информацию о рисках.

5. *Принцип полноты.* Во время анализа рисков должны рассматриваются все риски, а при управлении рисками все возможности компании.

6. *Принцип компетентности.* Анализ рисков должен базироваться на понимании финансовой и хозяйственной деятельности. Такое понимание проблем может быть достигнуто путем интервьюирования и анкетирования специалистов.

<sup>5</sup> Кириченко Т.В. Теория риск-ориентированного финансового менеджмента: Монография. М., 2008.

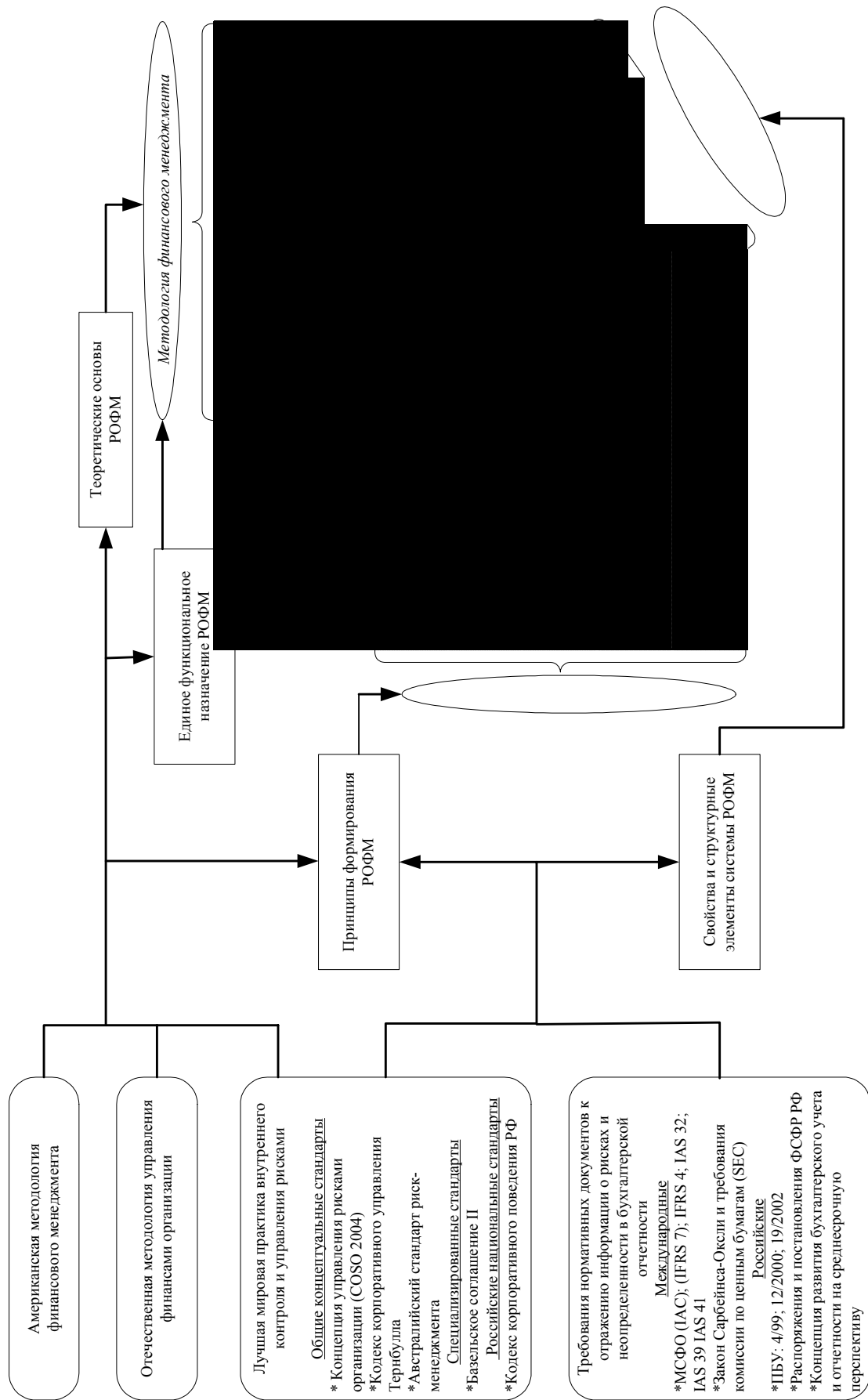


Рис. 3. Структурно-логическая схема формирования комплексной методологии риск-ориентированного менеджмента

Формализация понимания может осуществляться, в частности, путем построения бизнес-моделей (карт бизнес-процессов) по каждому виду деятельности организации. Для идентификации и оценки рисков необходимы компетенции по применению методологии анализа рисков.

7. *Принцип рациональности.* Затраты на мероприятия по управлению рисками не должны превышать ущерб от реализации рисков. Это означает невозможность сплошного наблюдения и контроля над всеми рисками.

8. *Принцип существенности.* Отражение существенной информации. Невозможность сплошного наблюдения и контроля над всеми рисками требует выделения основных рисков по каждому виду деятельности организации.

9. *Принцип предупредительности.* Управление рисками должно осуществляться, прежде всего, посредством предупредительных мероприятий.

10. *Принцип апперцепции.* Система риск-ориентированного финансового менеджмента должна использовать только методы и информацию, которые пользователями могут быть поняты и восприняты.

На основе анализа лучшей мировой практики управления рисками и внутреннего контроля,

с целью повышения эффективности управления финансами нами предложена комплексная методология риск-ориентированного финансового менеджмента (РОФМ), ключевые элементы которой отражены на рис. 3 в виде куба. Эта модель является развитием модели COSO<sup>6</sup>.

Сутью модели, представленной на рис. 3, является интеграция методологий финансового менеджмента, управления рисками и учетно-аналитической методологии.

Три видимых грани куба представляют основные элементы методологии финансового менеджмента, элементы учетно-аналитической методологии и ключевые элементы системы управления рисками.

Таким образом, комплексная методология риск-ориентированного финансового менеджмента интегрирует методологию финансового менеджмента, методологию управления рисками и методологию информационного обеспечения принятия финансовых решений в единую комплексную методологию. Новизна модели структуры комплексной методологии заключается в применении идеи модели COSO к формированию методологии риск-ориентированного финансового менеджмента.

*Поступила в редакцию 05.05.2009 г.*

<sup>6</sup> Enterprise Risk Management - Integrated Framework (COSO ERM). The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, 2004. Mode access: <http://www.coso.org>.