

3.14. ОЦЕНКА РИСКОВ ПРИ АНАЛИЗЕ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ КОНТРАКТОВ

Мартьянова О.В., аспирант кафедры
«Бухгалтерский учет и аудит»

Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова

Важная роль внешнеторговой деятельности как стабилизирующего и стимулирующего фактора экономического развития страны требует от аналитика повышенного внимания, контроля за этим видом деятельности российских организаций и применения специальной методики оценки рисков с использованием системы показателей финансового анализа. В работе определена методика оценки рисков при проведении анализа внешнеторговых контрактов. Сделан вывод о необходимости выявления характера влияния внешнеторговых сделок на финансовую устойчивость организации и определения их экономической эффективности.

Деятельность организации – участника внешнеэкономической деятельности в условиях жесткой конкуренции направлена на завоевание прочного положения на рынке и достижение превосходства над конкурентами. Непрерывный контроль за внешнеторговыми сделками, осуществляемый менеджментом российских организаций, обусловлен нестабильностью рыночной среды, а реализация такого контроля подразумевает:

- смещение акцента с проверки результатов прошлых лет на анализ перспектив;
- увеличение скорости реакции на изменения внешней среды, повышение гибкости экономического анализа;
- непрерывное отслеживание изменений, происходящих как внутри, так и вне организации;
- продуманную систему действий по обеспечению выживаемости и предупреждению кризисных ситуаций.

Наличие достоверной финансовой информации позволяет повысить эффективность функционирования организации, заключающей внешнеторговые сделки, на рынке и дает возможность оценить и прогнозировать последствия принятия ряда экономических решений. Одним из важных источников информации для субъектов хозяйственных отношений является бухгалтерская отчетность, которая в силу объективных и субъективных причин подвержена искажению. Изменения могут оказать влияние на стоимость компании в целом, стоимость отдельных активов и иные показатели финансовых отчетов, в которых заинтересованы пользователи. В связи с этим изучение предпосылок подготовки финансовых отчетов, сделанных менеджментом организации, должно базироваться на системном подходе. Системный подход предполагает, что характер, время и масштаб анализа позволяют оценить риск того, что заявленное решение верно или вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь (снижения прибыли, доходов, потери капитала и т.п.) в ситуации неопределенности условий внешнеторговой деятельности организации очень велико. В этом случае может меняться методика анализа рисков.

Свобода выбора вида деятельности, самостоятельность в управлении являются причинами возникновения риска при функционировании организации. Этот риск существует объективно и проявляется во всех видах деятельности организации. Особенно эти риски усиливаются при осуществлении организацией внешнеэкономической деятельности, которая вбирает в себя не только внутренние риски, но и риски, присущие миро-

вым экономическим системам. Опыт развитых в экономическом отношении стран показывает, что без учета рисков при проведении внешнеэкономической деятельности в настоящее время обойтись уже невозможно, так как игнорирование этого вопроса может стать тормозом развития организации. Эта проблема сложна. Ученые освещают теоретические основы анализа рисков, но практической методике оценки риска с учетом отраслевых особенностей, в том числе в сфере внешнеторговых операций, до настоящего момента не разработано.

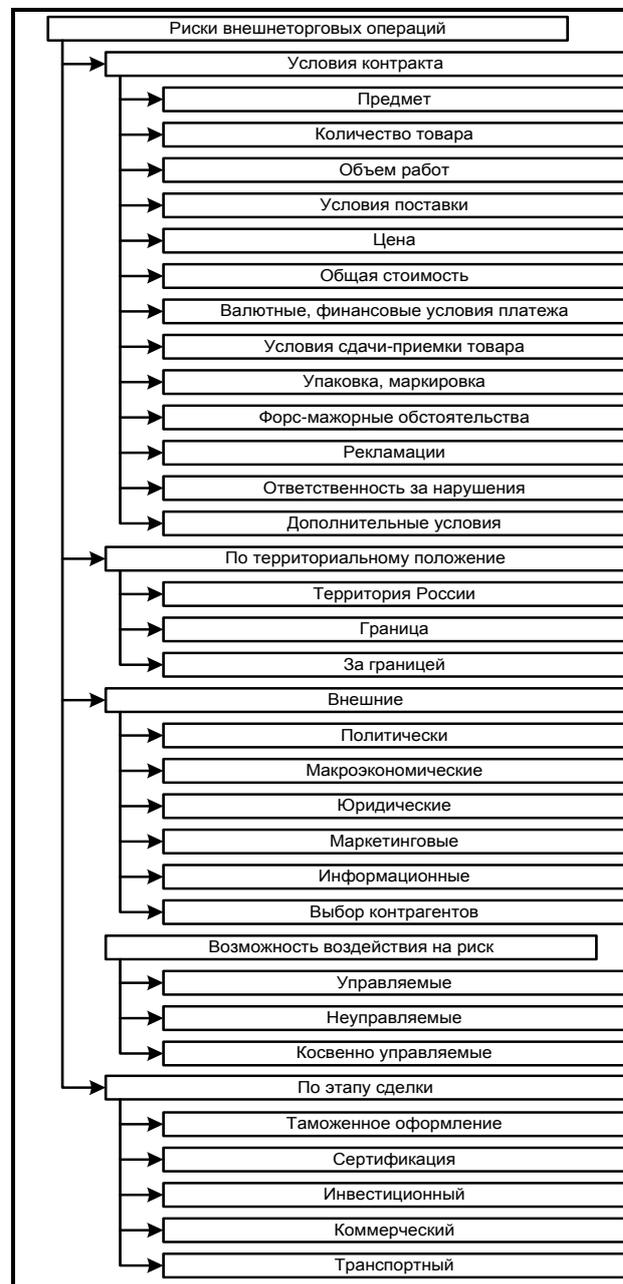


Рис. 1. Структура рисков внешнеторговых операций

Поэтому любое исследование данного вопроса актуально, тем более что стабильно развивающаяся экономика Российской Федерации, укрепление ее финансовой системы, улучшение инвестиционного климата, заинтересованность коммерческих организаций в до-

ступе к международным рынкам капитала – вот те процессы, которые послужили предпосылками к цивилизованным формам ведения бизнеса в рамках Всемирной торговой организации.

Внешнеторговая деятельность – это международные хозяйственные и торгово-политические отношения, в сферу которых входят:

- обмен товарами;
- специализация и кооперация производства;
- научно-техническое сотрудничество;
- оказание экономического и технического содействия;
- создание совместных предприятий;
- другие формы экономического сотрудничества.

Внешнеторговые операции являются тем средством, с помощью которого страны, корпорации, холдинги развивают свою специализацию, повышая уровень развития своих ресурсов и тем самым увеличивают объем своего товарооборота [9, с. 173].

Структура рисков внешнеторговых операций обширна и насчитывает порядка 150 видов. Существуют различные классификации рисков внешнеторговых операций. В области внешнеэкономических операций риски могут быть общими и операционными, относящимися к конкретному типу внешнеэкономической операции [4, с. 16]. Обобщенная схема рисков внешнеторговых операций представлена на рис. 1.

Политические риски играют особую роль в странах с нестабильной политической ситуацией, что сопровождается возникновением убытков или сокращением ожидаемой прибыли вследствие государственной политики. Их можно подразделить на четыре группы:

- риск национализации и экспроприации;
- риск трансферта, связанный с ограничениями на конвертирование национальной валюты;
- риск разрыва контракта из-за действий страны, в которой находится контрагент;
- риск военных действий и гражданских беспорядков.

Макроэкономические риски связаны с платежеспособностью страны-дебитора. При их анализе и оценке необходимо учитывать макроэкономические показатели страны и ее рыночного потенциала. К ним относятся:

- внутренняя экономика страны;
- экономика страны-партнера;
- задолженность [4, с. 18].

Информацию о страновых рисках можно получить из публикаций консалтинговых фирм, специализирующихся на оценках рисков, которые включают такие индексы, как индекс политического риска, индексы текущей экономической ситуации, индексы возможностей для перевода капитала и прибылей, индексы возможностей получения прибылей. При заключении внешнеэкономического контракта основным риском является надежность контрагента. Чтобы проверить его, существуют две возможности: оценить самостоятельно или воспользоваться услугами других организаций. Это зависит от желания и финансовых возможностей.

Получить справку о предполагаемом партнере можно из нескольких источников: торгово-промышленной палат, банков, имеющих лицензии на проведение валютных операций. Маркетинговые риски связаны с продвижением товаров на рынки сбыта. Инкотермс 2010 регулирует базовые вопросы, связанные с организацией доставки товара до места назначения. Любой базис поставки регулирует три ключевых «транспортных» вопроса, без которых доставка товара до места назначения не может быть осуществлена.

1. Распределение между продавцом и покупателем транспортных расходов по доставке товара, то есть определение, какие расходы и до каких пор несет продавец, и какие, начиная с какого момента, – покупатель.
2. Момент перехода с продавца на покупателя рисков повреждения, утраты или случайной гибели груза.
3. Дату поставки товара, то есть определение момента фактической передачи продавцом товара в распоряжение покупателя или его представителя – например, транспортной организации – и, следовательно, выполнения или невыполнения первым своих обязательств по срокам поставки.

Коммерческие риски возникают в процессе реализации товаров и услуг. К ним относятся:

- риск отказа регистрации товара в стране ввоза;
- риск упущенной выгоды;
- риск прямых финансовых потерь и другие.

Основные их причины:

- падение спроса на товар;
- введение ограничений на продажу;
- повышение закупочной цены;
- снижение объемов закупок;
- потери товара и многое другое.

Анализ данного вида рисков является сложной задачей и проводится в комплексе с оценкой маркетинговой ситуации. Эти риски связаны со всем ходом проведения основных этапов сделки и могут повлечь за собой возникновение других рисков, которые все вместе могут дать потери, в несколько раз большие суммы контракта. В структуре рисков внешнеторговых операций таможенные риски занимают одно из ведущих мест. В эту группу рисков входят риски, связанные с несвоевременной сертификацией товаров, неправильного расчета таможенных пошлин, акцизов, налога на добавленную стоимость, несоблюдения требований по заполнению документов по внешнеэкономической деятельности, выбора транспортного средства, не отвечающего требованиям Таможенной конвенции о международных перевозках грузов. Отрицательным фактором этого риска является фактор времени. Это важно, когда товар уже пересек границу. Убытки определяются просрочкой поступления средств на расчетный счет таможни и проверки сертификатов. Чем дольше это время, тем больше убытки из-за простоя транспортных средств и штрафов за просрочку платежей.

Риск неизбежен в рыночных условиях хозяйствования. Чем выше риск, тем больше возможная прибыль. Цели, которые ставит организация – участник внешнеэкономической деятельности, сопряжены с риском, который сопровождает ее при проведении внешнеторговых операций. Оптимизировать влияние риска на результат исполнения внешнеторгового контракта возможно при условии профессионального управления риском. В настоящее время мировые, внутренние рынки теряют стабильность. В этих условиях руководство организации вынуждено заключать рискованные контракты, дабы избежать застоя и не потерять конкурентоспособности на рынке. С расширением зоны рискованных ситуаций в сфере внешнеторговых операций оценка рисков становится объективно необходима руководству организации. Метод оценки риска при исполнении внешнеторгового контракта представлен на рис. 2.

Этап определения цели представляет собой формулировку цели, руководствуясь которой определяют степень приемлемости риска при исполнении внешнеторгового контракта. Для коммерческой организации главной целью является получение прибыли. Этап оценки риска состоит в определении его серьезности и опасно-

сти. При этом используется два вида оценки: качественная и количественная. На этапе выбора методы управления риском делятся на две категории: контроль за риском и финансирование риска. Контроль за риском осуществляется четырьмя различными способами: уклонение от риска, т.е. отказ от контракта, связанного с риском. Этот метод заключается в попытке полной ликвидации риска. Предотвращение убытков означает проведение мероприятий, позволяющих свести на нет вероятность некоторых убытков. Передача контроля за риском – отказ от исполнения рискованного контракта (но не отказ от цели) за счет привлечения другой стороны (нанять субподрядчика, перевозчика).

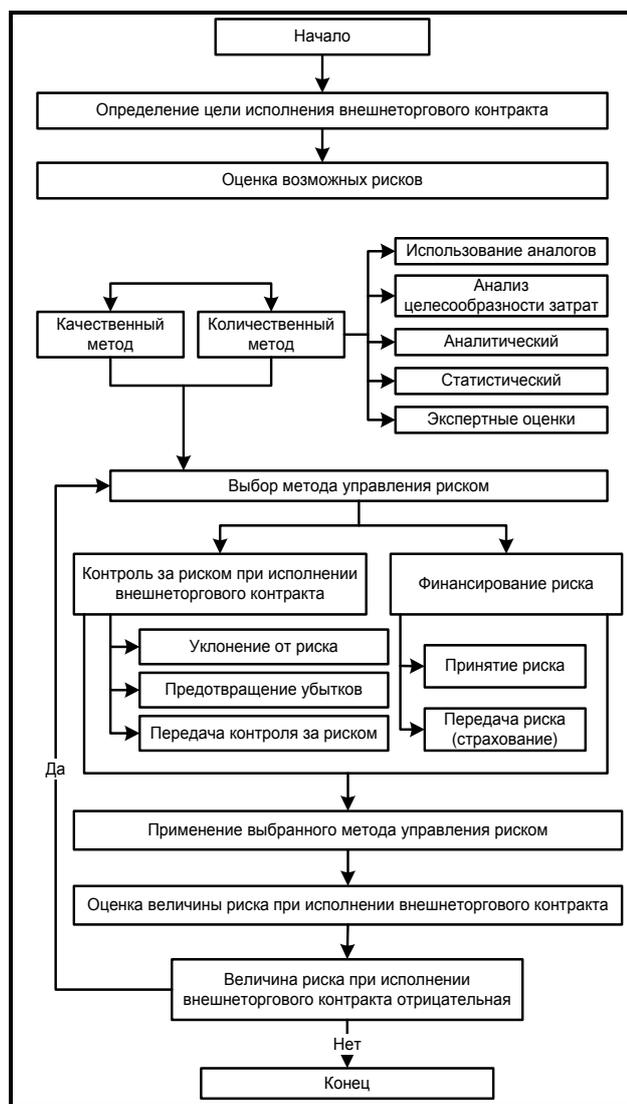


Рис. 2. Оценка рисков при исполнении внешнеторгового контракта

Финансирование риска означает возмещение убытков за счет собственных средств. Оно может осуществляться двумя способами – принятием рисков и передачей рисков другому лицу. Принятие риска состоит в согласии с возможным ущербом, в случае если рискованная сделка состоится. Передача риска – покрытие убытков за счет средств из внешних источников. Для этой цели служит страхование. Для обеспечения экономических интересов сторон в любой внеш-

неэкономической операции, мировая практика применяет различные виды страхования. Они могут служить интересам инвестора, экспортера, импортера и банка-кредитора. Вопрос о том, какой из методов управления риском принять, остается за руководством организации. Этап применения выбранного метода включает в себя так называемую программу предотвращения и контроля убытков. Этап оценки величины риска – это определение значения величины риска при исполнении рискованного контракта.

Развитие внешнеэкономических связей, возрастающая сложность отношений в сфере внешнеэкономических связей требуют выработки стратегии анализа деятельности организации и оценки эффективности менеджмента в сфере управления рисками, так как риски, которые возникают при этом, зависят от ряда объективных причин. Такой подход позволяет достичь всестороннего понимания бизнеса организации и выработать решение относительно метода анализа. Основные причины риска, связанного с внешнеторговыми сделками, обусловлены стремительным развитием внешней торговли и снижением темпов роста производства; стратегией развития внешней торговли, подчиненной интересам мирового рынка; низким уровнем сбора налогов. В этой ситуации аналитик должен оценить насколько устойчиво положение организации и как изменилось это положение в течение анализируемого периода.

При построении системы оценки риска по исполнению внешнеторгового контракта необходимо учитывать обстоятельства, связанные с получением необходимой информации для принятия соответствующих решений. В зависимости от полноты информации, имеющейся у аналитика, методы оценки риска можно условно разделить на три группы с учетом следующих условий (рис. 3):

- определенности, когда информация о рискованной сделке достаточно полна;
- частичной неопределенности, когда информация о рисках сделки существует в виде частот появления рискованных событий;
- полной неопределенности, когда информация о рисках по сделке полностью отсутствует, но есть возможность привлечения специалистов и экспертов для частичного снятия неопределенности.

В расчетно-аналитических методах показатели оценки риска выражаются в виде абсолютных, относительных и средних величин [11, с. 132].

Показатели в виде абсолютных величин характеризуют последствия рискованного контракта:

- непосредственно в виде стоимостного (денежного) или материально-вещественного (физического) выражения, если потери поддаются такому измерению;
- в составе балансовых отношений, отражающих результаты внешнеэкономической деятельности:
 - ликвидность баланса организации;
 - достаточность финансовых источников для формирования материальных оборотных средств по сделкам.

В относительном выражении риск характеризуется как величина возможных потерь, отнесенная к некоторой базе, за которую наиболее удобно принимать либо имущественное состояние организации, либо общие затраты ресурсов на данный контракт, либо ожидаемая прибыль по внешнеторговой сделке [11, с. 131]. В качестве базы для определения относительной величины риска целесообразно использовать:

- стоимость оборотных средств;
- расчетные затраты по внешнеторговому контракту;
- расчетная прибыль.

У специалиста-аналитика источниками информации для анализа риска являются:

- бухгалтерская отчетность организации;
- организационная структура и штатное расписание организации;
- карты товарных потоков (производственные риски);
- договоры и контракты (деловые и юридические риски);
- себестоимость товара;
- финансово-коммерческие планы организации.

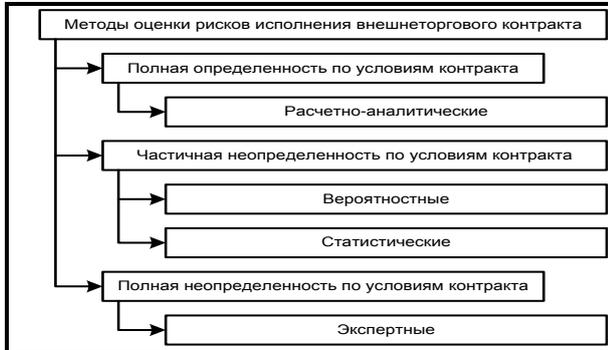


Рис. 3. Методы оценки рисков исполнения внешнеэкономических контрактов

Анализ информационной базы проведения оценки рисков при исполнении внешнеэкономических контрактов можно представить в соответствии с рис. 4.

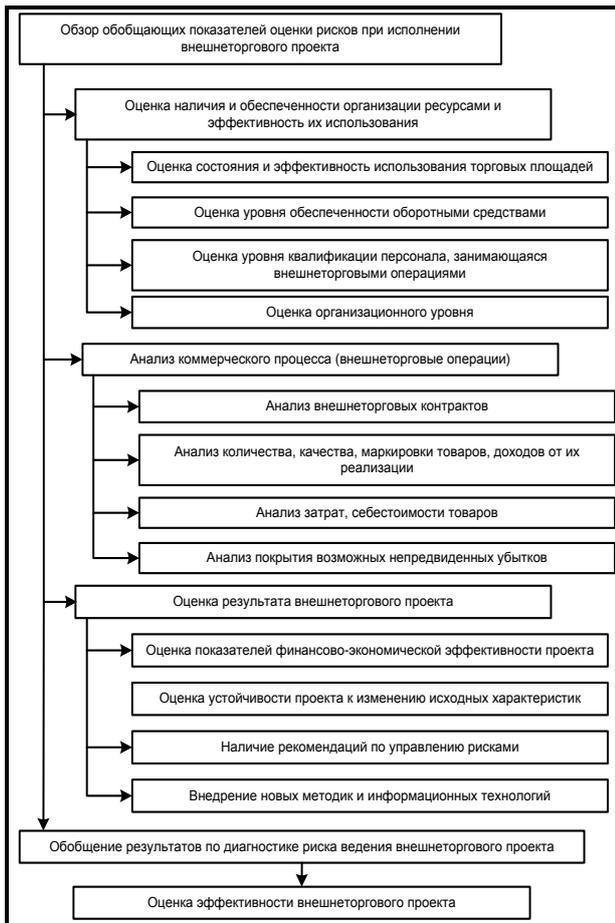


Рис. 4. Модель анализа информационной базы оценки рисков при внешнеэкономической деятельности

Для оценки риска внешнеэкономических сделок необходимо выделить два этапа: качественный и количественный. Задачей качественного анализа риска является выявление источников и причин риска, т.е.:

- определение потенциальных зон риска;
- выявление рисков, сопутствующих деятельности организации;
- прогнозирование практических выгод и возможных негативных последствий проявления выявленных рисков.

Основная цель данного этапа оценки – выявить основные виды рисков, влияющих на внешнеэкономическую деятельность, в том числе определить степень влияния решений, которые принимаются на этапе разработки стратегии внешнеэкономической деятельности, на интересы организации-участницы внешнеэкономических отношений. Необходимость этого шага является следствием того, что при осуществлении внешнеэкономических операций нужно учитывать интересы всех заинтересованных сторон. Преимущество такого подхода заключается в том, что уже на начальном этапе анализа аналитик может наглядно оценить степень рискованности по количественному составу рисков и уже на этом этапе предложить руководителю организации отказаться от заключения данного внешнеэкономического контракта. Итоговые результаты качественного анализа риска служат исходной информацией для проведения количественного анализа, то есть оцениваются только те риски, которые присутствуют при осуществлении конкретной операции алгоритма принятия решения.

На этапе количественного анализа риска вычисляются числовые значения величин отдельных рисков и риска выбранного направления внешнеэкономической деятельности в целом. Организация при этом получает возможность выбора конкретного направления деятельности, конкретного иностранного партнера, исходя из собственных приоритетов. Также выявляется возможный ущерб и дается стоимостная оценка от проявления риска. Завершающей стадией количественной оценки является выработка системы антирисковых мероприятий и расчет их стоимостного эквивалента.

Количественная оценка риска позволяет получить наиболее точные решения. Однако применение количественной оценки сопровождается трудностями, связанными с тем, что для количественной оценки рисков нужна соответствующая исходная информация. Трудности, связанные с недостатком информации, времени, а иногда и с невозможностью проведения данного расчета в виду отсутствия необходимых данных, привели к тому, что относительная оценка риска на основе анализа эффективности организации, осуществляющей внешнеэкономические операции, сегодня очень актуальна. Это один из самых доступных методов оценки риска как для менеджмента высшего звена организации, так и для его партнеров. В этой связи аналитику нужны реальные количественные характеристики надежности риска. Они обязательно должны иметь понятное содержание. При условии частичной неопределенности риск рассматривается как вероятностная категория, поэтому в этих случаях целесообразно использовать вероятностные и статистические методы оценки риска. При использовании данных методов рассчитываются вероятностные и статистические показатели оценки риска. Вероятностные показатели являются мерой возможности наступления рискового события и его последствий. Расчет данных показателей, как правило, осуществляется на основе частоты рис-

кового события, что требует определенного объема исходной информации. Последствия рисков событий отражаются в виде точечной или интервальной оценок. Важно отметить, что вероятностные показатели могут входить в конструкцию относительных показателей для учета природы внешнеторговых операций или, напротив, включать в свой состав относительные показатели для оценки вероятности определенных результатов данного вида деятельности. Статистические показатели – мера средних ожидаемых значений результатов деятельности и возможных их отклонений. Эта группа показателей является параметрами соответствующих законов распределения случайных исходов результатов деятельности и вследствие этого менее информативны, но и требуют меньшего объема исходной информации для оценки последствий рисков событий.

Количественный анализ можно формализовать, для чего используется аппарат теории вероятностей, математической статистики, теории исследования операций. Наиболее распространенными методами количественного анализа риска являются статистические, аналитические, метод экспертных оценок, метод аналогов.

Суть статистических методов оценки риска заключается в определении вероятности возникновения потерь на основе статистических данных предшествующего периода и установлении области (зоны) риска, коэффициента риска и т.д. Достоинствами статистических методов является возможность анализировать и оценивать различные варианты развития событий и учитывать разные факторы рисков в рамках одного подхода. Основным недостатком этих методов считается необходимость использования в них вероятностных характеристик. Поэтому можно применить такие статистические методы как оценка вероятности исполнения, анализ вероятного распределения потока платежей, деревья решений, имитационное моделирование рисков.

Метод оценки вероятности исполнения позволяет дать упрощенную статистическую оценку вероятности исполнения решения путем расчета доли выполненных и невыполненных решений в общей сумме принятых решений.

Метод анализа вероятностных распределений потоков платежей позволяет при известном распределении вероятностей для каждого элемента потока платежей оценить возможные отклонения стоимостей потоков платежей от ожидаемых. Поток с наименьшей вариацией считается менее рискованным. Коэффициент вариации результативного показателя для оценки возможной колеблемости результата можно представить в виде [7, с. 246]:

$$V_i = \sigma_i : M(X_i),$$

где

σ_i – среднеквадратическое отклонение оцениваемого i -го признака;

$M(X_i)$ – математическое ожидание оцениваемого i -го признака.

Значение коэффициента вариации до 0,1 свидетельствует о слабой колеблемости (риске); от 0,1 до 0,25 – об умеренной, а свыше 0,25 – о высокой. На практике сложно оценить разные варианты развития планируемой сделки, поэтому можно использовать коэффициент риска K_p :

$$K_p = Y / CC,$$

где Y – максимально возможная сумма убытка по проводимой сделке;

CC – сумма собственных финансовых ресурсов с учетом ожидаемых поступлений средств в анализируемом периоде. Коэффициент риска включает в себя характеристики, по которым можно сделать вывод о приемлемости последствий риска. Шкала оценки риска имеет три градации:

$K_p \leq 0,3$ – зона допустимого риска;

$0,3 \leq K_p \leq 0,7$ – зона допустимого риска;

$K_p \leq 0,7$ – зона катастрофического риска.

Для оценки риска от осуществления внешнеторговой операции можно использовать коэффициент эффективности бизнес-операции I_p , который равен:

$$I_p = \left(S * D * W * t \right) / \left(R_t + \sum_{t=1}^T P p_t \right),$$

где

S – годовой объем продаж;

D – доход от продаж;

W – вероятность успеха внешнеторговой операции;

$t = 1, 2, \dots, T$ – длительность расчетного периода;

R_t – расходы на осуществление внешнеторговой операции;

$\sum_{t=1}^T P p_t$ – суммарные потери при проведении внешнеторговой операции [11, с. 137].

Деревья решений обычно используются для анализа рисков событий, имеющих обозримое или разумное число вариантов развития. Они особо полезны в ситуациях, когда решения, принимаемые в момент времени $t = n$, сильно зависят от решений, принятых ранее, и определяют сценарии дальнейшего развития событий. Имитационное моделирование является одним из сложных методов экономического анализа. Он включает в себя процесс проведения на электронно-вычислительных машинах экспериментов с математическими моделями сложных систем внешнеэкономической деятельности. Имитационное моделирование используется в тех случаях, когда проведение реальных экспериментов неразумно, требует значительных затрат и не осуществимо на практике. Часто практически невыполним или требует значительных затрат сбор необходимой информации для принятия решений. В подобных случаях отсутствующие фактические данные заменяются величинами, полученными в процессе имитационного эксперимента, т.е. генерированными компьютером.

Аналитические методы можно свести к нескольким взаимосвязанным этапам. На первом этапе осуществляется подготовка аналитической информации, которая включает в себя:

- определение ключевого параметра, относительно которого производится оценка конкретного направления внешнеэкономической деятельности (например, рентабельность, объем прибыли);
- отбор факторов, которые влияют на деятельность организации, а, следовательно, и на ключевой параметр (например, степень выполнения условий внешнеторгового контракта);
- расчет значений ключевого параметра на всех этапах проведения внешнеторговых операций.

Сформированные таким образом последовательно затраты и поступлений дают возможность определить общую экономическую эффективность данного

направления деятельности и выявить ее значение на каждой стадии. На втором этапе строятся диаграммы зависимостей выбранных показателей от исходных данных. На основе их сопоставления можно выделить те показатели, которые в большей степени влияют на данное направление внешнеторговых отношений. На третьем этапе определяются критические значения ключевых параметров. Наиболее просто при этом может быть рассчитана зона безубыточности, которая показывает минимальный объем продаж для покрытия издержек организации. В течение четвертого этапа на основании полученных ключевых параметров анализируются возможные пути повышения эффективности работы организации, а следовательно, и пути снижения степени риска, которая определяется одним из описанных ранее методов.

Преимуществом аналитического метода является то, что он сочетает в себе как возможность пофакторного анализа параметров, влияющих на риск, так и выявление возможных путей снижения его степени посредством влияния на них.

Метод экспертных оценок представляет собой комплекс логических и математико-статистических процедур по обработке результатов опроса группы экспертов, причем результаты опроса являются единственным источником информации. В этом случае возникает возможность использования интуиции, жизненного и профессионального опыта участников опроса. Метод используется тогда, когда недостаток или полное отсутствие информации не позволяет использовать другие возможности. Метод базируется на проведении опроса нескольких независимых экспертов, например, с целью оценки уровня риска или определения влияния различных факторов на уровень риска. Затем полученная информация анализируется и используется для достижения поставленной цели. Основным ограничением в его использовании является сложность в подборе необходимой группы экспертов. Наиболее известные методики экспертной оценки риска – методика Швейцарской банковской корпорации и методика *BERI*. Недостатком обеих методик является то, что они не учитывают рисков, которые могут возникнуть непосредственно при функционировании фирмы. На основании них можно судить о степени рискованности всей экономики, а не конкретного направления деятельности.

Метод аналогов используется в том случае, когда применение иных методов по каким – либо причинам неприемлемо. Метод использует базу данных аналогичных объектов для выявления общих зависимостей и переноса их на исследуемый объект. Недостаток метода состоит в том, что подобные данные сложно бывает получить и то, что данные о развитии аналогичных направлений в прошлом приходится применять к настоящему моменту. Целесообразность использования метода состоит в том, что если необходимо выявить степень риска по любому инновационному направлению деятельности, когда отсутствует база для сравнения, то лучше воспользоваться чужим прошлым опытом, чем не знать ничего.

Алгоритм процесса оценки риска внешнеторговых сделок представлен на рис. 5. Определение цели риска и цели рисков вложений капитала. Любое действие, связанное с риском, всегда целенаправленно, так как отсутствие цели делает решение, связанное с риском, бессмысленным. Цель риска – это результат, который необходимо получить. Им является прибыль

от внешнеторговой сделки. Цель рисков вложений капитала – получение максимальной прибыли от внешнеэкономической деятельности.

- Постановка целей анализа рисков. Данный этап характеризуется использованием методов анализа и прогнозирования экономической конъюнктуры, выявления возможностей и потребностей организации в рамках стратегии и текущих планов ее развития.
- Выбор метода качественного анализа риска. Цель – определить приемлемость уровня риска. Качественная оценка предполагает установление ориентира в качественном выражении – минимальный риск, умеренный риск, предельный риск, недопустимый риск. Основанием для отнесения к той или иной группе является система параметров, различная для каждой категории риска.
- Установление набора факторов качественного анализа.
- Ранжирование факторов в порядке влияния на уровень риска.
- Оценка оптимального значения фактора качественного анализа. Если значение фактора анализа риска является оптимальным, то надо перейти к п. 6, иначе – к п. 2.
- Выбор метода количественного анализа риска.
- Установление набора факторов количественного анализа.
- Ранжирование факторов в порядке влияния на уровень риска.
- Оценка оптимального значения фактора количественного анализа. Если значение фактора анализа риска является оптимальным, то надо перейти к п. 10, иначе – к п. 6.
- Выработка вариантов решений по оценке риска.
- Выбор критерия оценки эффективности возможных решений.
- Оценка эффективности различных вариантов решений по риску: избежание риска, снижения риска, принятия риска на себя, передачи части или всего риска третьим лицам, которое завершается выработкой решения о выборе их оптимального набора.
- Принятие одобренного руководством варианта решения. Результатом данного этапа является знание позиции руководства о риске, позволяющее, откорректировать ранее принятый бизнес-план по внешнеторговым поставкам, то есть формирование комплекса мероприятий по снижению рисков, с указанием планируемого эффекта от их реализации, сроков внедрения, источников финансирования и лиц, ответственных за выполнение данной программы. В противном случае, необходимо осуществить постановку новых целей анализа рисков (п. 1), либо заняться разработкой иных вариантов решений (п. 10). Критерии оценки эффективности принятых решений определяет специалист-аналитик.

Современные реалии деловой жизни указывают на необходимость внедрения системы управления рисками в организации, осуществляющей внешнеэкономическую деятельность.

Организация на регулярной основе выполняет определенные действия для выявления своих рисков и применяет средства контроля для их предотвращения, снижения или управления ими, а также осуществляет контроль за эффективностью функционирования таких средств контроля [2, с. 191]. В зависимости от деловой среды, стратегии развития и других факторов организация может сталкиваться с различными видами рисков. В то же время у нее существуют общие цели, достижению которых должен способствовать эффективно организованный процесс управления рисками. Существует несколько подходов к классификации рисков, под которыми понимается их распределение на группы по определенным признакам для достижения определенных целей. Научно обоснованная классификация рисков позволяет четко определить место каждого риска в их общей системе и создает возможности для эффективного применения соответствующих методов и приемов

управления риском. Риски обычно подразделяются на два типа – динамический и статистический [6, с. 211]. В зависимости от возможного результата (рискового события) риски разделяют на чистые и спекулятивные. В зависимости от основной причины возникновения риски делятся на природно-естественные, экологические, политические, транспортные и коммерческие [6, с. 213].

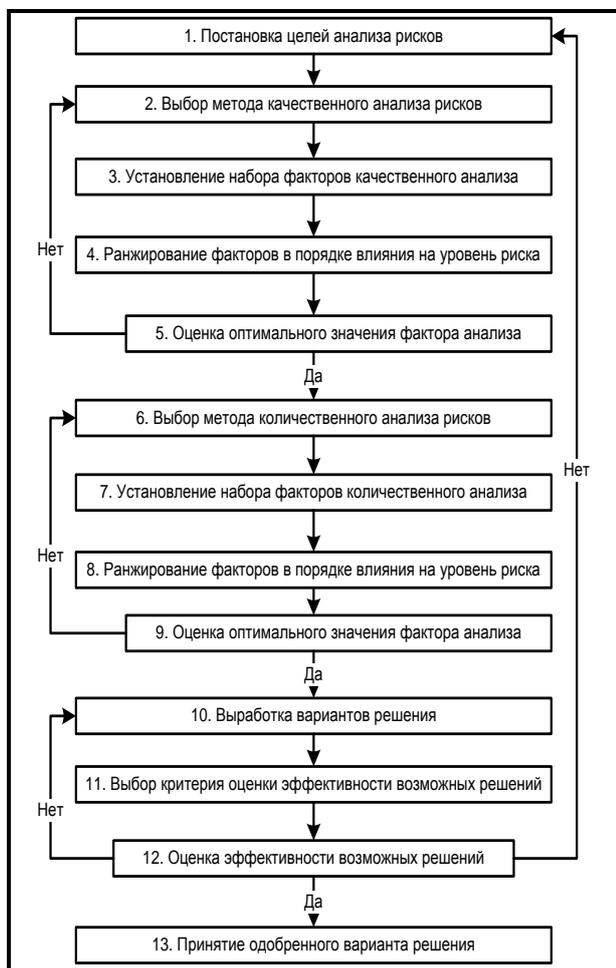


Рис. 5. Процесс оценки риска внешнеторговой сделки

К этим видам риска для организаций, ведущих внешнеэкономическую деятельность, добавляются риски, связанные со специализацией и принципом сравнительных преимуществ, риски, связанные с соотношением мирового спроса на товары, риски, связанные с установлением торговых барьеров, риски, связанные с протекционизмом, удорожанием или обесценением валюты, сокращением доходов, инфляцией и другие.

Классификация не только четко трактует принадлежность рисков к конкретной группе, позволяя унифицировать оценку риска, но и наиболее полно охватывает множество рисков, что позволяет грамотно подойти к проблеме выявления рискообразующих факторов с которыми сталкивается организации при осуществлении внешнеторговых операций [10, с. 87]. Анализ рисков участника внешнеэкономической деятельности позволяет сделать вывод, что для него актуальны все виды вышеуказанных рисков, но в большей степени – коммерческие, финансовые, юридические.



Рис. 6. Зависимость риска от доходности



Рис. 7. Зависимость риска от ликвидности

Ряд специалистов-аналитиков предлагают производить оценку коммерческих рисков на основе методов финансового анализа, в число которых, кроме метода экспертных оценок, включаются метод оценки финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности и метод целесообразности затрат [5, с. 67].

Внешнеторговые сделки и риск – понятия неразделимые. Доказано, что риск является условием получения дохода [6, с. 219]. Чем выше уровень риска, тем выше величина получаемого дохода в соответствии с рис. 6. Наряду с этим существует обратная зависимость: чем выше уровень ликвидности, тем ниже уровень риска в соответствии с рис. 7.

Риск может определяться как в абсолютных, так и в относительных величинах. В абсолютных величинах риск целесообразно измерять при характеристике отдельных видов потерь, а в относительных – при сравнении прогнозируемого уровня потерь с реальным при исполнении внешнеторговых контрактов.

Вероятно, можно говорить об оптимальном (равновесном) уровне риска R_{opt} , для которого имеет место необходимый уровень доходности D_{opt} и достаточная степень ликвидности L_{opt} в соответствии с рис. 8. В данном случае общая математическая постановка задачи формирования решений по каждому внешнеторговому проекту определяется целевой направленностью и условиями реализации конкретного проекта.

Оценка риска – это составляющая общей системы управления риском внешнеэкономической деятельности. Она представляет собой процесс определения количественным или качественным способом величины, степени риска.

Необходимо подчеркнуть, что реализация задачи управления рисками связана с оценкой непрерывности

функционирования организации. Аналитик в этом случае должен определить достаточность средств у организации для погашения обязательств и формирования средств для ее дальнейшего развития. Для этого необходимо привлечь данные о потенциале организации и уровне его использования, проанализировать объективность потребностей в инвестициях и альтернативных источниках их привлечения. Эти задачи могут быть выполнены лишь на основе аналитических процедур. Такой подход формирует новый взгляд на анализ рисков, нацеленного на оценку возможных последствий, происходящих в организации событий, что полностью соответствует требованиям Концепции развития бухгалтерского учета и отчетности на среднесрочную перспективу, для которой ориентация на обоснование перспектив развития организации выдвинута в качестве основной задачи формирования и подтверждения достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности. Оценку непрерывности деятельности организации можно осуществлять на основе расчета риска наступления банкротства.

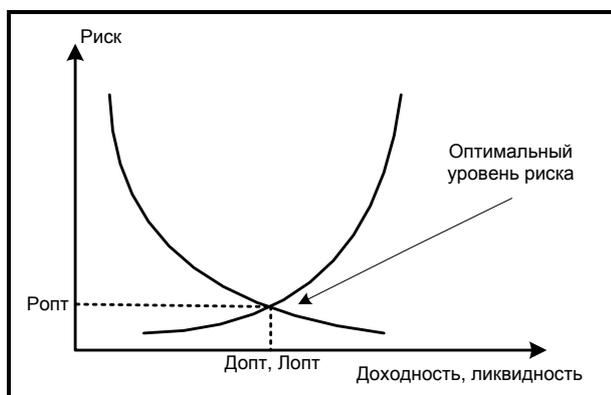


Рис. 8. Зависимость доходности, ликвидности и риска

Наряду с отечественными методическими приемами оценки вероятности банкротства можно использовать факторные модели западных экономистов: Альтмана, Лиса, Бивера [1, с. 99].

В модели Альтмана, для оценки вероятности банкротства фирмы, используется индекс **Z-score**. Целью исследования Альтмана было получение стохастических числовых моделей для анализа вероятности банкротства. Основой послужил мультидискриминантный метод анализа, который позволяет оценить потенциальную угрозу банкротства в отношении организации по данным доступной финансовой информации. **Z-score** есть функция от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал организации и результаты ее работы за истекший период. В числе показателей пятифакторной модели оказались следующие:

$$Z_{\text{рыночн}} = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1,0X_5,$$

где

X_1 = **Оборотный капитал / Совокупные активы;**

X_2 = **Накопленный капитал / Совокупные активы;**

X_3 = **Прибыль до уплаты налогов и процентов / Совокупные активы;**

X_4 = **Рыночная стоимость собственного капитала / Заемные капитал;**

X_5 = **Объем продаж / Совокупные активы.**

Значение показателя вероятности банкротства по методике Альтмана приведена в табл. 1 [8, с. 231].

Таблица 1

ЗНАЧЕНИЯ ПОКАЗАТЕЛЯ ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА ПРИ ПЯТИФАКТОРНОЙ МОДЕЛИ

Значение Z-score	Вероятность банкротства
Менее 1,8	Очень высокая (дефолт)
1,81 – 2,7	Высокая (зона неопределенности)
2,71 – 2,99	Возможна (зона неопределенности)
Более 3,0	Очень низкая (перспектива платежеспособности)

Модифицированный вариант пятифакторной модели для компаний, ценные бумаги которых не имеют рыночных котировок, можно представить следующим образом:

$$Z_{\text{бвнерыночн}} = 0,717X_1 + 0,84X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,995X_5,$$

где

X_1 = **Чистые оборотные активы / Активы;**

X_2 = **Нераспределенная прибыль / Активы;**

X_3 = **Прибыль операционная / Активы;**

X_4 = **Собственный капитал / Обязательства;**

X_5 = **Выручка от продаж / Активы.**

При **Z-score > 1,23** организация попадает в категорию благонадежных [8, с. 231]. Сопоставление данных, полученных для ряда стран, показывает, что веса в **Z-score** и пороговый интервал $Z_{\text{рыночн}}$, $Z_{\text{бвнерыночн}}$ сильно разнятся не только от страны к стране, но и от года к году в рамках одной страны. Недостатком анализа, проведенного данным методом, является тот факт, что модель Альтмана не обладает устойчивостью к вариациям в исходных данных. В данном случае нельзя говорить о статистической однородности событий и допустимости применения вероятностных методов, самого термина «вероятность банкротства» ставится под сомнение [12, с. 90].

Но основным ограничением этого метода является не проблема качественной статистики. Дело в том, что классическая вероятность – это характеристика не отдельного объекта или события, а характеристика генеральной совокупности событий. Рассматривая конкретную организацию, аналитик вероятностно описывает ее отношение к полной группе. Но индивидуальность каждой организации в том, что она может выжить при очень слабых шансах, и, наоборот. Индивидуальность делового цикла организации требует проведение анализа внешнеторговых контрактов тщательнее, с расшифровкой их специфики, диагностикой и описанием отличий. При таком подходе статистической вероятности не может быть, что является положительным моментом.

Преимуществом методов, подобных модели Альтмана, является высокая вероятность, с которой предсказывается банкротство приблизительно за два года до фактического объявления конкурса, недостатком – уменьшение статистической надежности результатов при составлении прогнозов относительно отдаленного будущего, ее целесообразно рассматривать только в отношении крупных компаний, акции которых котируются на биржах, так как в настоящее время в РФ от-

сутствует информация о рыночной стоимости акций всех эмитентов, и данный показатель не может быть рассчитан в своем истинном варианте для большинства организаций. Некоторые эксперты рекомендуют его определять как отношение общей величины активов к общей сумме заемных средств. Но это будет нереальный показатель.

Несмотря на относительную простоту использования этой модели для оценки уровня кризиса, хотелось бы обратить внимание на то, что применение модели Альтмана в изложенном виде не позволяет получить объективный результат в наших условиях. Прежде всего, при расчетах показателей уровня рентабельности, доходности и оборачиваемости активов в условиях инфляции нельзя использовать балансовую стоимость этих активов, так как в этом случае все рассматриваемые показатели будут искусственно завышены. Поэтому при расчетах должна быть использована восстановительная (рыночная) стоимость этих активов. При расчете коэффициента соотношения используемого капитала собственный капитал должен быть также оценен по восстановительной (рыночной) стоимости с учетом его авансирования в различные активы (основные фонды, нематериальные активы, запасы товарно-материальных ценностей и т.п.). При расчете отношения чистого рабочего капитала к активам коррективы должны быть внесены в оба показателя. Сумма чистого рабочего капитала должна быть уменьшена на сумму внутренней кредиторской задолженности, которая носит стабильный характер и не может служить угрозой банкротства. Сумма активов должна быть скорректирована с учетом вышеизложенных требований. Использование Z-счета ограничено для российских организаций в связи с недостаточной прозрачностью их финансовой отчетности. Наконец, сама система коэффициентов значимости отдельных факторов в условиях нашей экономики должна быть пересмотрена. Так, вряд ли можно согласиться с тем, что уровень доходности активов в наших условиях (особенно в условиях высокого уровня монополизации отдельных рынков) более чем в пять раз превосходит по значимости коэффициент соотношения различных видов используемого капитала, определяющий финансовую устойчивость организации. Кроме того, значения каждого из этих коэффициентов должны быть в наших условиях дифференцированы с учетом отраслевых особенностей деятельности организации (в зарубежной практике в такой дифференциации нет столь высокой необходимости в связи со свободным межотраслевым переливом капитала в целях выравнивания нормы прибыли). Корректировка коэффициентов значимости отдельных факторов является важным требованием при использовании модели Альтмана в наших условиях для объективной оценки угрозы банкротства организации.

Постольку поскольку многофакторные зависимости, полученные при анализе одной совокупности субъектов имеют конкретно-исторический характер, и модель будет некорректна для качественно иной совокупности субъектов, даже при условии высокой достоверности трансформации отчетности согласно международным стандартам финансовой отчетности (МСФО), и ограниченном характере данных, полученных при аналитической обработке информации, для оценки многопрофильных организаций рациональнее применять моде-

ли, базирующихся на оценке качественных сторон деятельности организации с последующим количественным обобщением оценок. Например, А-модель, базирующаяся на субъективных суждениях экспертов по совокупности оценок. Основой методики является суждение о том, что процесс утраты платежеспособности приводит к банкротству, для завершения которого требуется время. Компания оценивается начислением баллов по каждому недостатку. Сумма баллов свидетельствует о вероятности банкротства [7, с. 367]. На основании вышеизложенного, организации, для которых внешнеэкономические операции являются не единственным видом деятельности, для диагностики банкротства целесообразно применить эту модель.

Аналитик может использовать метод оценки риска банкротства, разработанный отечественными экономистами Вишняковым Я.Д., Колосовым А.В., Шемякиным В.Л. [3, с. 106]. Основа – это модифицированная, с учетом воздействий внешней среды и рыночных механизмов, Z-модель, имеющая следующий вид:

$$R = A_1X_1 + A_2X_2 + A_3X_3 + A_4X_4 + A_5X_5 + A_6X_6 > 0,$$

где

R – рейтинговое число;

X_1 – коэффициент обеспеченности организации собственными средствами;

X_2 – коэффициент текущей ликвидности;

X_3 – рентабельность собственного капитала;

X_4 – коэффициент капитализации;

X_5 – показатель общей платежеспособности;

X_6 – коэффициент менеджмента;

$A_1, A_2, A_3, A_4, A_5, A_6$ – индексы значимости каждого фактора модели.

Коэффициенты являются показателями деятельности организации и степени ее финансовой устойчивости. Они численно выражают риск неблагоприятного развития финансовой ситуации в организации. Рейтинговое число R представляет собой численное выражение реакции организации на воздействие окружающей среды. Значение показателя R позволяет оценивать степень финансового риска данной организации при работе в условиях неблагоприятной внешней среды бизнеса. При расчете показателя R за несколько последовательных временных периодов аналитик получает динамику изменения финансовой устойчивости организации, что позволяет анализировать влияние на нее окружающей среды и тенденции дальнейшей динамики финансовой устойчивости организации. При расчете в соответствии с предлагаемой моделью для исчисления рейтингового числа применен коэффициент капитализации организации. Этот коэффициент позволяет в российских условиях, когда стоимость капитала организации по балансу занижена, точно оценить риск ее банкротства. При расчете оценки качества менеджмента и, соответственно, степени финансовой устойчивости организации, применен метод расчета коэффициента менеджмента как отношение выручки от реализации к текущим обязательствам организации. Исходя из этого определения: чем больше значение коэффициента менеджмента, тем эффективнее управление организацией. Теоретически, при изменении коэффициента менеджмента в интервале от 2,0 до 3,0 выручка организации от реализации импортного товара обеспечивает полное покрытие его текущих обязательств, что свидетельствует о качественном менеджменте организации. Дальней-

шее увеличение коэффициента менеджмента свидетельствует о росте прибыли организации. Основанием для такого расчета коэффициента является вынужденная ориентация организации на жесткие ограничительные требования налогового законодательства. Обычно коэффициент менеджмента определяется как отношение прибыли к вырубке.

Однако в российских условиях бизнеса организация стремится к занижению бухгалтерской прибыли. Поэтому стандартный расчет коэффициента менеджмента не позволит реально принять решение, касающееся финансовой устойчивости организации [10, с. 95]. Откорректированный порядок расчета коэффициента будет отражать эффективность использования организацией источника получения прибыли, настолько насколько организация устойчива к негативным последствиям внешнеэкономической деятельности. К достоинствам данного метода экспресс-анализа на основе сравнения финансовых показателей следует отнести относительную простоту по сравнению с применением методики сравнения дисконтированных денежных потоков, возможность выявления «узких» мест в деятельности организации, а также разработать меры по снижению возможных финансовых рисков.

Ранжирование основных коэффициентов, входящих в состав модифицированной Z-модели, показало, что основным фактором, существенно влияющим на финансовую устойчивость организации, является коэффициент текущей ликвидности, далее в порядке убывания следуют:

- показатель общей платежеспособности;
- рентабельность собственного капитала;
- коэффициент капитализации организации;
- коэффициент менеджмента и коэффициент обеспеченности организации собственными средствами.

Данная методика многофакторного анализа финансовой устойчивости организации позволяет выявить основные причины ухудшения эффективности организации, оценить факторы, определяющие состояние внешней среды бизнеса, и разработать меры по снижению финансовых рисков, угрожающих организации банкротством. Идентификация и классификация рисков для целей анализа внешнеторговых сделок важна в той мере, что при их помощи появляется возможность снизить потери до минимума.

Заслуживает внимание подход к диагностике риска, основанный на сравнительном анализе финансового и операционного рычага. Значение финансового рычага (FL) ограничивается структурой и ликвидностью активов. Чем больше доля ликвидных активов в структуре имущества организации, тем больше доля заимствований в структуре капитала. Поэтому эту характеристику необходимо использовать как отраслевое значение в виде предельного значения риска, выраженного в предельном значении финансового рычага. Операционный рычаг (QL) может быть ограничен предельной структурой затрат, обеспечивающих нормальный запас финансовой прочности. Так как применение финансового рычага и операционного рычага имеют обобщающий эффект, то, при принятии решения по исполнению рискованного контракта, надо исходить из соображений поддержания их на безопасном уровне, что отражено на рис. 9.

Область оптимальных решений при наличии риска будет лежать в области максимально допустимых уровней финансового и операционного рычага, значе-

ния которых можно определить на основе статистических оценок и анализа значений при помощи решения уравнений на экстремум. В области оптимальных решений достигается максимальный эффект операционного и финансового рычага, т.е. максимальная рентабельность вложенного в исполнение контракта капитала при приемлемом для его собственников уровне риска. Выход за предельные значения операционного QL предел.знач. и финансового FL предел.знач. сулит организации отток денежных средств в обслуживании обязательств по внешнеторговому контракту в виду превышения допустимых значений риска, а недостаток денежных средств увеличивает вероятность возникновения состояния устойчивой неплатежеспособности и банкротства [7, с. 247].

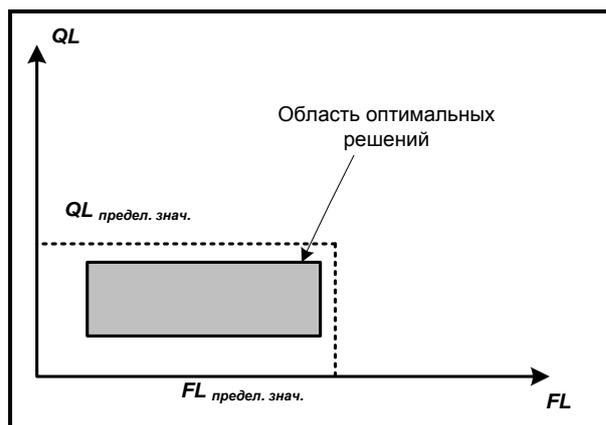


Рис. 9. Область оптимальных решений при оценке внешнеэкономического проекта

Одним из методов защиты от рисков является экономическая защита. Экономическая защита заключается в прогнозировании уровня дополнительных затрат, оценке тяжести возможного ущерба, использовании всего финансового механизма для ликвидации угрозы риска или его последствий. Кроме того, в качестве метода управления риском можно использовать уклонение и страхование. Уклонение заключается в отказе от совершения рискованного внешнеторгового контракта. Но для предпринимательства уклонение от риска обычно является отказом от прибыли.

Распространенным приемом снижения степени риска во внешнеэкономической деятельности является страхование риска. Во внешнеэкономической деятельности часто встречается риск неплатежа иностранного партнера. Для повышения гарантии платежа наряду с применением различных его способов и форм расчетов (предварительная оплата, документарный подтвержденный аккредитив) широко применяется страхование. Мировой рынок насыщен различными товарами. Поэтому экспортеры вынуждены использовать различные методы повышения конкурентоспособности, в том числе и поставку товаров на условиях коммерческого кредита, а это всегда связано с риском неплатежа за поставленный товар. Например, ежегодно только в Западной Европе объявляют о банкротстве более ста тысяч фирм. Для повышения надежности в этом случае во всем мире получили распространение экспортные кредиты, или страхование дебиторской задолженности, так называемое – страхование делькредере. Цель этого вида страхования – гарантировать экспортерам своевременность оплаты за поставленную

продукцию со стороны иностранного контрагента. Объектом страхования являются коммерческие кредиты экспортера-страхователя импортерам-контрагентам. Коммерческие кредиты в соответствии с условиями контракта представляются в виде товарного кредита или оказания услуг в кредит с подтверждением счетами страхователя к получению. Страховая компания, получив от страхователя премию (страховой взнос), законным образом осуществляет комплекс мер по изучению, оценке и управлению застрахованным риском, а в случае несостоятельности контрагента-импортера или задержки платежа после определенного периода возмещает страхователю в установленном договором порядке неуплаченные денежные суммы по счетам к получению за поставленные в кредит товары и оказанные услуги при определенных условиях. Таким образом, выигрышем является отсутствие непредвиденных ситуаций в обмен на некоторое снижение прибыльности.

Большинство подходов к диагностике рисков и вероятности банкротства предусматривают знание не только возможных результатов любого решения, но и учет мысли лица, которое принимает решение, относительно возможности такого результата, т.е. определение его достоверности, но субъективной. Субъективная достоверность есть степень уверенности лица, которое принимает решение, в наступлении того или другого результата. Степень уверенности этого лица может базироваться на профессиональном опыте, интуиции. Поэтому выбор метода оценки риска остается за аналитиком. При этом, в зависимости от склонности организации как субъекта внешнеэкономической деятельности к риску, она может избрать самый оптимальный баланс программы закупок, с учетом достоверности получения от продажи отдельных групп товаров. Например, если импортер склонен к риску, то он может увеличить долю товаров одной группы в программе закупок, для получения дополнительной прибыли. Если же импортер не склонен к риску, то аналитик порекомендует приобретение большего количества товаров другой группы, так как риск по нему наименьший.

Особую роль на современном этапе развития внешнеэкономических отношений имеет разработка и внедрение в практику работы организации, заключающей внешнеторговые сделки, стандартизированных методик, позволяющих реально оценивать риски и повысить эффективность деятельности организации. Методика оценки рисков при проведении анализа внешнеторговых контрактов определяется задачами, стоящими перед анализом, и состоянием информационной базы, которая имеется у аналитика. Получить на основе анализа достоверные результаты о финансовой устойчивости организации, можно при наличии качественного информационного обеспечения анализа. А это зависит от состояния бухгалтерского учета внешнеторговых операций – синтетического и аналитического. Учитывая, что бухгалтерский баланс и другие формы бухгалтерской отчетности не дают информации для проведения качественного экономического анализа внешнеторговых сделок, ее можно получить только из данных бухгалтерского учета. В целях проведения финансового анализа, помимо учетных регистров, следует привлекать такие источники информации контракты с иностранными контрагентами, договоры с российскими поставщиками материальных ценностей; счета, полученные российской организацией от российских и иностранных поставщиков; транспортные документы, свидетельствующие

об отгрузке иностранными поставщиками товаров в адрес организации (коносаметы, дубликаты международных железнодорожных накладных, авианакладные и др.); приемные акты о поступлении товаров в порты и на склады в перевалочных пунктах; складские и другие документы, подтверждающие движение импортных товаров в пункты назначения; коммерческие и другие акты о недостачах, излишках или порче товаров; заключения независимой экспертизы по качеству товаров и т.д. Объем и характер привлекаемых документов зависит от состояния учета внешнеторговых операций. Из учетных регистров наиболее полную информацию содержат книги учета внешнеторговых контрактов (импортных) и карточки оперативного учета контрактов. Характеристика используемой информации и ее источников приведена в табл. 2. В результате обработки информации аналитик получит данные, необходимые для проведения анализа рисков внешнеэкономической деятельности и определения финансовой устойчивости организации.

Необходимо отметить, что отечественные методики анализа отчетности организации отличаются от зарубежных. Если трансформировать показатели отчетности, составленные по российским правилам, в отчетность, соответствующую требованиям международным стандартам финансовой отчетности, то благоприятная финансовая ситуация превращается в менее устойчивую. Это связано с тем, что национальные стандарты финансовой отчетности зарубежных стран складывались под влиянием ряда факторов, основным из которых является различие юридических и налоговых систем жестко требующих от компаний соблюдения основополагающих принципов. Эти факторы необходимо учитывать в процессе анализа отчетности, составленной в соответствии с национальными стандартами.

Таким образом, в настоящей статье предложен алгоритм оценки рисков внешнеторговых сделок организации на изложенных выше теоретических предпосылках. Алгоритм предусматривает качественную и количественную оценку факторов риска в ходе анализа внешнеторговой стратегии организации, основываясь на данных бухгалтерской отчетности.

Таблица 2

ИНФОРМАЦИОННАЯ БАЗА АНАЛИЗА РИСКОВ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ КОНТРАКТОВ

Вид информации	Источник получения
Кредиторская задолженность перед иностранными поставщиками	Ведомость аналитического учета по счету 60, субсчет «Расчеты с иностранными поставщиками»
Вложение средств в импортные операции – в товарах, расчетах	Ведомость аналитического учета по счету 41, субсчет «Товары импортные», ведомость аналитического учета по счету 60, субсчет «Расчеты с иностранными поставщиками»
Обязательства иностранных поставщиков по поставкам товаров	Книга учета импортных контрактов
Исполнение обязательств иностранными поставщиками по поставкам товаров	Карточки учета импортных контрактов. Ведомость учета по счету 41, субсчет «Товары импортные»
Суммы претензий, неуплатившие иностранными поставщиками	Просроченные обязательства по импортным контрактам
Просроченные обязательства по импортным контрактам	Карточки учета импортных контрактов

Литература

1. Анализ финансовой отчетности [Текст] : учеб. / под общ. ред. М.А. Вахрушина. – 2-е изд. – М. : Вузовский учебник ; ИНФРА-М, 2011. – 431 с.
2. Аудит [Текст] : учеб. пособие / В.А. Ерофеева, В.А. Пискунов, Т.А. Битюкова и др.. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2011. – 638 с.
3. Вишняков Я.Д. и др. Оценка и анализ финансовых рисков предприятия в условиях враждебной окружающей среды бизнеса [Текст] / Вишняков Я.Д., Колосов А.В., Шемякин В.Л. // Менеджмент в России и за рубежом. – 2007. – №3. – С. 106-110.
4. Внешнеэкономическая деятельность предприятия. Основы [Текст] : учеб. для вузов / под ред. проф. Л.Е. Стровского. – М. : Закон и право, ЮНИТИ, 2006. – 408 с.
5. Земсков В.В. Финансовый и статистический анализ в аудите [Текст] / В.В. Земсков // Аудиторские ведомости. – 2006. – №6. – С. 65-68.
6. Комплексный экономический анализ деятельности предприятия [Текст] : учеб. / О.В. Медведева, Е.В. Шпилевская, А.В. Немова. – Ростов н/Д : Феникс, 2010. – 343 с.
7. Мельник М.В. Анализ и контроль в коммерческой организации [Текст] : учеб. / М.В. Мельник, В.В. Бердников. – М. : Эксмо, 2011. – 560 с.
8. Пласкова Н.С. Стратегический и текущий экономический анализ [Текст] : учеб. / Пласкова Н.С. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Эксмо, 2010. – 640 с.
9. Попов С.Г. Внешнеэкономическая деятельность фирмы. Особенности менеджмента и маркетинга [Текст] : учеб. пособие / С.Г. Попов. – М. : Ось-89, 2007. – 176 с.
10. Тагирова Ш.А. Аудит в системе контроля внешнеэкономической деятельности организаций [Текст] : автореф. дисс. ... канд. экон. наук / Ш.А. Тагирова. – Махачкала, 2009. – 224 с.
11. Токаренко Г.С. Методы оценки рисков [Текст] / Г.С. Токаренко // Финансовый менеджмент. – 2006. – №6. – С. 129-143.
12. Хелферт Э. Техника финансового анализа [Текст] / под ред. Л.П. Белых. – М. : Аудит: ЮНИТИ, 2009. – 315 с.

Ключевые слова

Внешнеторговый контракт; анализ; риск; банкротство; финансовая устойчивость; классификация; метод оценки; контроль; управление риском; вероятностная категория.

Мартьянова Ольга Владиславовна

РЕЦЕНЗИЯ

Решения, принимаемые субъектом коммерческой деятельности, сопряжены с риском, обусловленным наличием факторов неопределенности внутренней и внешней среды. Более высокой степенью неопределенности характеризуется внешняя среда, при этом принципиальную значимость приобретает оценка риска для организаций, осуществляющих внешнеэкономическую деятельность.

В условиях посткризисного периода проблема оценки и анализа рисков внешнеторговых сделок, заключаемых организацией, приобретает особое значение как составная часть теории и практики управления рисками в области внешнеэкономических связей. Существующие подходы к оценке рисков недостаточно приемлемы, поскольку большинство из них строятся на анализе отдельных групп рисков, не учитывают особенности внешнеэкономических связей организации, а также скрытые границы взаимосвязи рискообразующих факторов. Проблема системного анализа и оценки рисков, связанных с внешнеэкономическими операциями организаций, изучена недостаточно. Имеет место разрозненность научных представлений, как о самих рисках, так и о методах их предупреждения. В связи с этим менеджмент организаций лишен методической базы и инструментария, позволяющего оперативно идентифицировать, оценивать риски и выбрать оптимальный вариант их предупреждения. В этой связи актуальность статьи определяется необходимостью разработки научно обоснованного подхода к оценке рисков организации, с целью получения объективной и достоверной информации об ожидаемых рисках внешнеэкономической деятельности и возможности их предотвращения.

В данной статье проведен сравнительный анализ и обобщены подходы к оценке рисков, раскрыта природа риска применительно к внешнеэкономическим сделкам организации, уточнена классификация видов риска с целью их оценки с помощью методов финансового анализа, предложен алгоритм оценки риска внешнеторговой сделки.

Вместе с тем в статье не рассмотрен такой метод качественной оценки риска и его компонентов как субъективных вероятностей, основанный на применении теории нечетких множеств с оценкой риска для выборки как статистической вероятности, что обогатило бы статью оценками математического характера.

Материал, представленный в статье, обладает практической ценностью и научной новизной, поскольку является частью исследования, на основе которого возможно создание программы автоматизированной оценки риска внешнеторговых контрактов с использованием методов финансового анализа.

Полагаю, что статья может быть рекомендована к опубликованию в журнале «Аудит и Финансовый анализ».

Пласкова Н.С., д.э.н., профессор, зав. кафедрой экономического анализа и финансового менеджмента Российского государственного торгово-экономического университета