

3. Стойкова, П. Г. Образовательная экспансия в Болгарии // Актуальные проблемы образования и общества: сб науч. Тр. в 2-х томах. Том 1. // Отв. ред. В. К. Константинова ; Филиал НОЧУ ВПО «МСГИ» . – Ярославль : Изд-во «Литера», 2013. – 352с.
4. Загвязинский, В.И. Педагогика : учебник для студ. учреждений высш. проф образования // В. И. Загвязинский, И. Н. Емельянова / под ред. В.И. Загвязинского. – Москва : Академия, 2011. – 342 с.

УДК 336.011

ОТРАЖЕНИЕ СУЩНОСТИ ФИНАНСОВОГО РИСКА В ЕГО ОПРЕДЕЛЕНИИ

Сидоренко Ю.Ю., м.э.н., аспирант,

*УО «Белорусский торгово-экономический университет
потребительской кооперации»,
г. Гомель, Республика Беларусь*

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, причём отклонение может быть как отрицательным, 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, причём как положительное так и (или) отрицательное.

Несмотря 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.

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, несовпадение фактического результата с намеченным в условиях объективно существующей неопределённости» [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 объёма прибыли» [5, с. 50].

Некоторые же 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.

Бланк И. А. даёт два наиболее развёрнутых определения финансового риска. В соответствии с первым, финансовый риск – это «вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределённости 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 поднесения экономического ущерба (финансовых потерь) в силу неопределённости условий его реализации» [2, с. 20]. При этом в первом определении подчёркивается 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.

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 заёмных средств и рассматривается в тесной взаимосвязи с финансовым рычагом (при этом деловой риск рассматривается как «неопределённость относительно будущих доходов» [7, с. 182]). Из российских авторов такого же мнения придерживаются Румянцев Е. Е., Лялин В. А. и Воробьёв П. В., а также Ковалёв В. В.

Необходимо оговориться, что 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 показателями 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 заёмных 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 заёмных 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 заёмными 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, в результате проведенного исследования выявлена двойственность возможных последствий финансового риска, его объективно-субъективная природа и зависимость величины финансового риска от использования заёмных 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 ожидаемого значения под влиянием объективных и субъективных факторов, увеличивающееся при использовании заёмных средств.

Список использованных источников

1. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента : в 2 . / 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.
6. Рыхтикова, Н. А. Анализ и управление рисками организации : учеб. пособие / Н. А. Рыхтикова. – М. : ФОРМУ : ИНФРА-М, 2007. – 240 с.
7. Ченг, Ф. Ли. Финансы корпораций : теория, методы и практика / Ф. Л. Ченг, Дж. И. Финнерти; пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – XVIII, 686 с.

УДК 001.83(100)

ФОРМИРОВАНИЕ И РЕАЛИЗАЦИЯ НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКИХ ПРОГРАММ СОЮЗНОГО ГОСУДАРСТВА «БЕЛАРУСЬ – РОССИЯ»

*Слонимский А.А., к.э.н., заведующий сектором инновационного развития,
Научно-исследовательский экономический институт
Министерства экономики Республики Беларусь,
г. Минск, Республика Беларусь;*

*Савчук Э.А., заместитель начальника управления финансов,
Министерство промышленности Республики Беларусь,
г. Минск, Республика Беларусь*

В современных условиях интеграции экономик для Беларуси и России общим является понимание необходимости осуществления инновационного прорыва - модернизации производственных систем на основе новейших технологий для резкого повышения конкурентоспособности своей продукции на мировых рынках. Поэтому подготовка и использование интеллектуальных ресурсов, развитие соответствующей научной и технологической базы являются важнейшими общенациональными задачами Беларуси и России как стран - участниц Союзного государства.

Основные направления совместной научно-технической и инновационной политики Союзного государства закреплены в Постановлении Совета Министров Союзного государства от 4 апреля 2006 года № 9 и формируются в рамках государственных приоритетов научно-технического развития Беларуси и России на основе осуществляемых в обеих странах мероприятий по переводу национальных экономик на инновационный путь развития [1].

Государства-участники Союзного государства за предшествующий период проделали существенную работу по реализации основных направлений научно-технической и инновационной политики Союзного государства, формированию единого научно-технологического пространства. Продолжается работа по гармонизации законодательства стран участников Союзного государства, регулирующего отношения в научно-технической и инновационной деятельности. Осуществляется унификация законодательства Беларуси и России в области охраны, защиты и передачи прав на объекты интеллектуальной собственности. Проводилась значительная работа по совершенствованию организационных и информационных условий, необходимых для дальнейшего развития белорусско-российского научно-технического сотрудничества.

Инновационная политика Союзного государства осуществляется в значительной мере через механизм подготовки и реализации научно-технологических программ и других мероприятий