

ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В СИСТЕМЕ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ

FEATURES OF RISK MANAGEMENT IN THE MICROFINANCE

A. Khamidov

Annotation

Based on the analysis of methods for improving microfinance shown the need for the formation of the optimal structure of the portfolio of microfinance with regard to change in knowledge of conditions in the financial market. It is proved that an important direction methods for improving microfinance is the risk of financial market. Thus, the development of the industry investments in Russia led to the fact that the resources of microfinance organizations are actively included in the portfolios of both private and institutional investors, which is accompanied by the growth of the spectrum and intensity of risks. The office shall be subject only to objective risks, characterized by two features: their probability and amount of damage can be reduced, and the elimination of damage from their actions may be provided by the participants of the investment process and insurance companies. Noted that the existence of a spectrum of financial instruments in the long term is not a panacea for the risks of the microfinance market and a need for innovative conceptual approach to their allocation, in particular, the use of clusters.

Keywords: risks, microfinance market, investment, management, system.

Хамидов Алишер Азамович

Аспирант, Московский

*государственный университет экономики,
статистики и информатики*

Аннотация

На основе анализа методов совершенствования механизма микрофинансирования показана необходимость формирования оптимальной структуры портфеля микрофинансирования с учетом меняющейся конъюнктуры финансового рынка. Обосновано, что важным направлением методов совершенствования микрофинансирования является учет рисков финансового рынка. При этом, развитие индустрии инвестиций в России привело к тому, что ресурсы микрофинансовых организаций активно включаются в портфели как частных, так и институциональных инвесторов, что сопровождается ростом спектра и интенсивности рисков. Управлению подвержены только объективные риски, отличающиеся двумя особенностями: их вероятность и размер ущерба могут быть снижены, а ликвидация ущерба от их действия может быть обеспечена участниками инвестиционного процесса и страховыми компаниями. Отмечено, что наличие спектра финансовых инструментов в долгосрочном периоде не является панацеей от рисков микрофинансового рынка и необходим инновационный концептуальный подход, для их распределения, в частности, использование кластеров.

Ключевые слова:

Риски, микрофинансовый рынок, инвестиции, управление, система.

Системный подход [1] подразумевает создание конструкции, отражающей существенные компоненты исследуемого объекта как целого. При этом происходит моделирование исследуемой системы. Это можно отнести и к системе управления инвестициями при микрофинансировании.

Системный анализ управления подразумевает наличие субъекта, объекта, целей и механизма управления (рис.1). При этом объектом управления служат инвестиции. Субъектами управления являются, микрофинансовые организации.

Базой механизма управления являются органы и иерархия управления. Органы управления предназначены для реализации внешних функций управления. Их состав определяется целями системы управления.

Исходя из системы целей управления инвестициями данный подход к организации механизма управления предполагает:

- ◆ рейтинг конечных целей системы;
- ◆ разработку мер по достижению цели;
- ◆ оценку требований внешней среды к системе управления.

Ключевую роль место в данном механизме играют функциональные подсистемы с двумя типами функций – основные и обеспечивающие.

Первые – внешние относительно решений. К ним относятся: менеджмент, планирование, контроллинг, координирование и мониторинг, посредством которых устраняется неопределенность в управлении инвестициями.

При управлении опосредуется влияние субъекта на

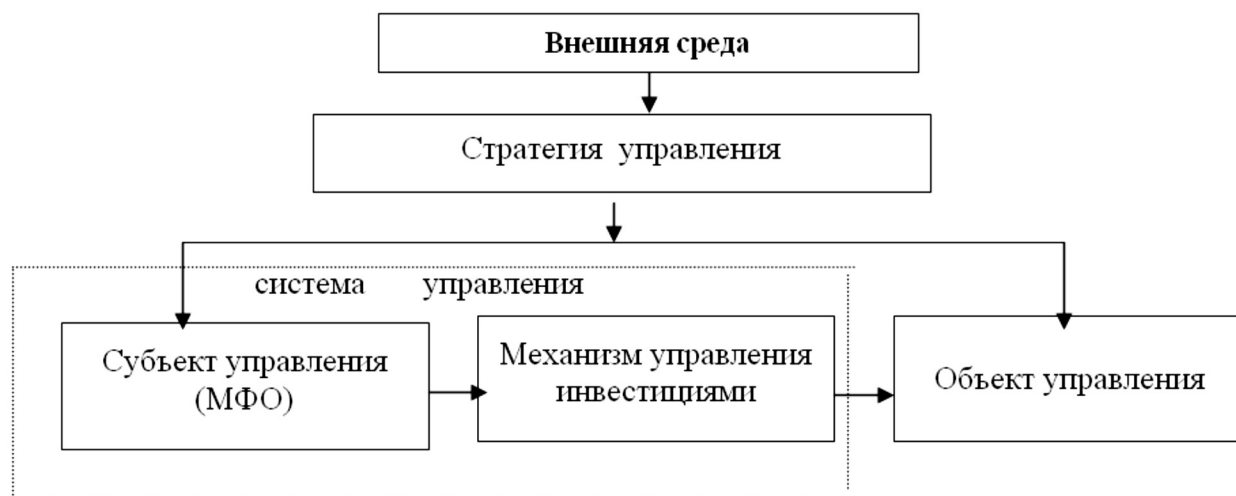


Рисунок 1. Система управления инвестициями при микрофинансировании
 Организационная структура является основой механизма управления.



Рисунок 2. Структура системы управления инвестициями на микрофинансовом рынке.

объект. Следует отметить, что специфика этого влияния может быть разнообразным. При этом формируются устойчивые способы воздействия на объект управления для реализации целей – методы управления. Среди них выделяют экономические, организационные, правовые, социально-политические и психологические методы управления.

Развитие индустрии инвестиций в России привело к тому, что ресурсы микрофинансовых организаций активно включаются в портфели как частных, так и институциональных инвесторов, что сопровождается ростом спектра и интенсивности рисков [2].

Соответственно возникает потребность в оценке и управлении рисками инвестиций при микрофинансировании. Управление рисками – определение рисков инвестиционного проекта, оценка вероятности их развития и размеравозможного ущерба; анализ необходимости защиты проект, его этапов и участников на всех уровнях; разработка комплекса превентивных мероприятий; инспектирование рисков и последствий возможных инцидентов; организация процесса ликвидации и минимизации убытков. Таким образом, предполагается системный анализ причин рисков, последствий их проявлений и выработка планов действий по минимизации ущерба до и после рискового события.

Все факторы, влияющие на возникновение и развитие рисков, можно разделить на две группы – объективные и субъективные.

Субъективные риски не зависят от действий менеджеров проекта и связаны с инфляцией, конкуренцией, политическими, экономическими и экологическими кризисами, налогообложением.

Объективные риски связаны с действиями сотрудников организации – это учет и развитие коммерческого потенциала, технического оснащения, уровня производительности; финансовая, техническая и производственная политика; выбор типа контракта; риски, связанные с авариями, ошибками при проведении работ; другие внешние события, приводящие к возникновению ущерба. К объективным относят также риски, связанные с природными катаклизмами, риски противоправных действий третьих лиц.

Оценку и мониторинг факторов рисков целесообразно проводить в такой последовательности [3]:

- ◆ выявление объективных и субъективных факторов риска;
- ◆ анализ факторов;

- ◆ оценка риска относительно ущерба с
- ◆ определением состоятельности либо экономической
- ◆ целесообразности проекта;
- ◆ определение предела риска;
- ◆ анализ операций по пределу риска;
- ◆ разработка мероприятий по снижению риска.

Управлять можно только объективными рисками, характерными для деятельности в реальных условиях, относящихся к группе "управляемых" рисков. Управляемые риски отличаются двумя особенностями: их вероятность и размер ущерба могут быть снижены действиями менеджеров проекта, а ликвидация ущерба от их действия может быть обеспечена участниками инвестиционного процесса и страховыми компаниями.

Субъективные риски, обусловленные форс-мажорными обстоятельствами, прямым управлением не изменяются и уменьшаются посредством превентивных мероприятий.

Процесс управления рисками должен обеспечить защиту проекта от неблагоприятных воздействий. Решения о выборе оптимального действия зависят от возможности возможных исходов [4].

Распространены три типа моделей:

- ◆ принятие решений при определенности, если каждое действие приводит к известному результату;
- ◆ принятие решения в условиях риска, если действие приводит к одному из спектра исходов, и каждый результат имеет экспертно оцениваемую вероятность;
- ◆ выбор решений при неопределенности, когда, результатом является спектр исходов, но их вероятности не определены.

Проблема риска и прибыли – одна из ключевых в управлении производством и финансами. Различают следующие виды рисков: стихийные бедствия из-за природных факторов; технические, связанные с невозможностью выполнения организацией своих обязательств перед заказчиками; финансовые – невозможность выполнения организацией своих обязательств перед финансовыми учреждениями; кредитные, вызванные изменением кредитных и депозитных потоков; инвестиционные – возможное обесценивание инвестиционно-финансового портфеля из ценных бумаг.

Примерный перечень рисков, которые могут нанести ущерб проекту, представлен в **табл. 1**.

Риски разделяют на "внутренние", возникающие на объекте обусловленные деятельностью организации и "внешние", воздействующие извне на объект и не зависящие от ее деятельности.

К внутренним рискам относятся пожар, взрыв, водой,

кража со взломом, грабеж, халатность, ошибки, поломки машин и оборудования, аварийные ситуации, забастовки, растраты, хищения.

Классификацию рисков инвестиционных проектов можно представить в виде (см. табл. 2).

Таблица 1.

Таблица 1. Перечень возможных рисков инвестиционного проекта.

Виды рисков	Источники рисков
Объективные управляемые риски	
Стихийные	Пожар, взрыв, попадание молнии, падение летательных аппаратов; ураган, буря,; сход снежных лавин, сель; наводнение,; обвал, оползень, просадка грунта; землетрясение.
Технические	Ошибки в проектировании; недостатки технологии, неправильный выбор оборудования; прерывания работы; некачественное сырье, материалы, оборудование; изъяны в продукции; несоблюдение правил техники безопасности; профессиональная ответственность; аварии инженерных сетей. Любые другие внезапные и непредвиденные природные и технические события при реализации деятельности.
Криминальные	Противоправные действия третьих лиц, либо сотрудников организации.
Объективные неуправляемые риски.	
Договорные	Игнорирование своих обязательств; вариация политики организации, ситуации; изменение приоритетов, условий инвестиций.
Финансовые	Непредвиденная инфляция; ошибочная финансовая политика организации; изменение цен, ставки кредитов; колебания курсов валют; рост налогов: неплатежи контрагентов; риски ликвидности.
Маркетинговые	Ошибочная оценка объемов спроса и предложения; недостатки в структуре производства; ошибки при выборе сегментов рынков сбыта; недостатки системы сбыта.
Юридические	Ограничения в законодательстве; транзакционные издержки при заключении контрактов; проблемы в обеспечении равноправия.
Субъективные риски.	
Политические	Нестабильность власти: инфляция, конкуренция, политические, экологические и экономические кризисы, изменения в законодательстве, реформации; военные действия, террористические акты, гражданские волнения: конфискация, реквизиция, аресты, уничтожение или повреждение имущества по распоряжению властей, национализация. введение чрезвычайного положения.

Таблица 2.

Классификация рисков инвестиционных проектов.

№	Критерий	Виды	Превентивные меры
1	Объект	Внешние	Ограничение действия природного фактора
		Внутренние	Ограничение действия "человеческого" фактора
2	Степень регулярности	Регулярные	Покрытие за счет средств МФО
		Нерегулярные	Распределение между участниками проекта или страхование

В условиях неопределенности рынка важно учитывать возможные последствия от действий конкурентов или изменения конъюнктуры рынка. Поэтому основное назначение анализа рисков – обеспечение информацией для принятия решения об участии в проекте, принятие мер по защите от финансовых потерь.

При анализе рисков обычно рассматривают следующие варианты: потери от рисков не зависят друг от друга, потери от рисков по одному из вариантов не обязательно увеличивают вероятность потерь по другим, максимально возможный ущерб не должен превышать возможностей микрофинансовых организаций.

Можно выделить два вида анализа рисков, которые дополняют друг друга: качественный – определение факторов рисков и количественный – оценка величины рисков. В качестве меры риска управленческого решения

используется величина дисперсии значения показателя эффективности решения о реализации инвестиционного проекта микрофинансирования. Чем меньше разброс, тем меньше риск.

Управление рисками можно представить в виде алгоритма (см. рис.3).

Рассмотрим такой важный инструмент нивелирования рисков, связанных с деятельностью микрофинансирования, как секьюритизация [6].

Как и любой финансовый инструмент, секьюритизация несет в себе определенные риски, а задача управляющих компаний сводится к эффективному ими управлению. Можно выделить пять блоков рисков, сопряженных с секьюритизацией активов (см.табл. 3).

Рисунок 3. Алгоритм управления рисками инвестиционных проектов

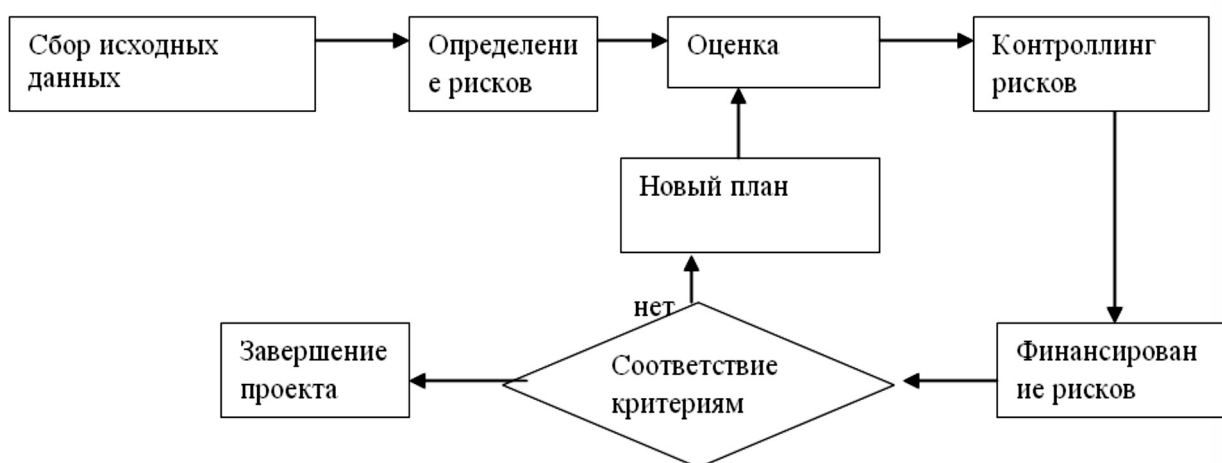


Таблица 1.

Классификация рисков секьюритизации активов.

№	Разновидности	Зоны рисков
1	Риск несостоятельности	Отсутствие кредитного покрытия
2	Риск банкротства	Отсутствие механизмов защиты
3	Риск структурирования сделки	Спецификация активов - построение денежных потоков
4	Правовой риск	Обособление активов - досрочное погашение
5	Риск налогообложения	Структура SPV

Секьюритизация дает возможность переносить риск дефолта на инвестора, но, не обеспечивая полную передачу риска, так как активы сохраняют значительные кредитный и финансовый риски.

Риск структурирования сделки носит комплексный характер [6]. К основным из них относятся следующие:

- ◆ изначально неправильно отобранные активы;
- ◆ неверно построенная структура платежей;
- ◆ недостаточное покрытие и отсутствие механизмов защиты;
- ◆ риск отчуждения активов;
- ◆ структура SPV.

Правовой риск включает в себя:

- ◆ риск признания договора недействительным.
- ◆ риск налогового бремени.

Ни одна сделка секьюритизации не обходится без управления рисками [7]. Методы управления рисками позволяют уменьшить риски инвестора, и приводят к снижению стоимости финансирования активов (см. табл.4).

Суть механизма дополнительного обеспечения в том, что активы передаются с некоторым спредом в цене, что обеспечивает резерв покрытия при неплатежеспособности заемщика. Дополнительное обеспечение определяется совместно рейтинговым агентством и андеррайтером и составляет 20–25% от пула активов.

Среди внешних механизмов защиты от рисков можно выделить.

1. Обеспечение ликвидности и поддержка кредитования – гарантии финансового института на погашение обязательств по бумагам SPV.
2. Подтвержденный аккредитив – обязательство банка выплатить полностью долг при дефолте эмитента.
3. Страхование рисков активов, осуществляемое страховой компанией.

Наиболее распространенным в практике секьюритизации является страхование пула кредитов. Стоимость данной финансовой услуги обычно варьируется в пределах 5–7%.

Если соотношение величины привлекаемого кредита (LTV) превышает допустимую границу, принятую в данном банке (в среднем она составляет 80%), то может применяться индивидуальное страхование клиента.

Стоимость будет зависеть от категории клиента и, при

Таблица 1.

Механизмы управления рисками секьюритизации.

№	Внешний механизм защиты	Внутренний механизм защиты
1	андеррайтинг	дополнительное обеспечение
2	"кредитная подушка"	резервы
3	рейтинг	транширование
4	гарантии	избыточный спред

прочих равных условиях, будет меньше для первоклассного заемщика, и выше для заемщика с более высоким показателем риска). В целом страховая премия будет составлять от 0,5 до 1% от стоимости кредита в год.

Выбор страховой компании, как правило, осуществляет банк. Зачастую ей становится аффилированная или дочерняя с банком структура, с которой у кредитора подписан договор страхования и в пользу которой производится страховой взнос.

Расходы по страхованию закладываются в цену финансирования, которые в конечном итоге несет покупатель кредита.

Практика страхования рисков по пулу активов может быть, применена в случае рефинансирования сделок на рынке микрофинансирования РФ, когда компания может застраховать пул активов.

Среди мер по решению проблемы доступности кредитования для населения России можно выделить:

- ◆ поэтапное снижение ставки по кредиту;
- ◆ увеличение срока кредитования;
- ◆ оптимизация процедуры получения кредита.

Наиболее существенной мерой по формированию доступности кредита является снижение ставки кредитования.

Таким образом, отмечается положительная динамика системы микрофинансирования при кредитовании ус-

лиями государственных и коммерческих финансовых организаций, обозначены направления совершенствования законодательства и развития микрофинансовой системы со стороны государственных органов РФ.

Следует отметить, что наличие спектра финансовых инструментов в долгосрочном периоде не является панацеей от рисков микрофинансового рынка и необходим инновационный концептуальный подход, для их распределения, в частности, использование кластеров [8].

Заключение

На основе анализа методов совершенствования механизма микрофинансирования показана необходимость формирования оптимальной структуры портфеля микрофинансирования с учетом меняющейся конъюнктуры финансового рынка. Обосновано, что важным направлением методов совершенствования микрофинансирования является учет рисков финансового рынка.

ЛИТЕРАТУРА

1. Балдин К.В. Инвестиции. Системный анализ и управление. 2-е изд. Дашков и К, 2007 г.
2. Казак А.Ю., Веретенников О.Б., Майданик В.И. Финансовая политика в системе корпоративного управления. Екатеринбург, Из-во УГЭУ, 2004.
3. Несветаев, Ю. А. Экономическая оценка инвестиций: монография/ Ю.В.Несветаев – М.: МГИУ, 2003.–271 с.
4. Солабуто Н.В. Пифы как объект для инвестирования //Финансовый менеджмент, 2007, N 4.
5. Игонина, Л. Л. Рынок инвестиций в современной экономике/ Л.Л.Игонина. – Краснодар: Изд-во ЮИМ, 2003.–357с.
6. Коробкова М.В. Совершенствование управления операциями риэлтерской компании на рынке ипотечных сделок с недвижимостью // Российское предпринимательство, №5 2007, выпуск 1.
7. Солдатова А.О. Секьюритизация лизинговых активов//Лизинг ревю. – 2003. – №5–6.
8. Андреев, Ю.А., Солдаткин, А.В. Инвестиционная политика на основе кластеризации экономики региона/ Ю.А.Андреев, А.В.Солдаткин//Вестник Российской академии естественных наук (Санкт-Петербург).–2006.–№11/2.–С.83.

© А.А. Хамидов, (hamidov_aa@list.ru), Журнал «Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики»,



Московский государственный университет экономики, статистики и информатики