

Секция «Государственное и муниципальное управление»

Формирование стоимости компании под воздействием мировых финансовых рисков

Кишиневский Артур Давидович

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Факультет государственного управления, Москва, Россия

E-mail: arturk89@yandex.ru

Актуализация и начало использования стоимостной концепции управления относится на конец XX века, что было вызвано глобализацией экономики, усилением конкуренции на всех национальных и международных рынках (как товарных, так и финансовых), а также увеличением динамики инновационных процессов, обуславливающих большие скачки в развитии технологий. Революция в компьютерных технологиях и появление Интернет-ресурсов позволили упростить сбор, обработку и обмен информацией, что позволило облегчить процесс создания ключевых показателей эффективности и целевых нормативов, а также упростило и сделало более очевидным необходимость перехода на стоимостные принципы управления.

Распространению стоимостного управления способствовали и некоторые другие факторы. К примеру, увеличение количества сделок по слияниям и поглощениям и выкупов за счет займов, угроза неспособности пенсионных систем экономически развитых стран, основанных на принципе «заработал-заплатил» (предполагает, что пенсионерам выплачиваются пенсии за счет взносов работающих в то же время), обеспечить всех пенсионеров из-за роста их числа и сокращения трудоспособного населения [2].

В современном мире международных финансов идут во многом схожие процессы: цены активов могут резко измениться за несколько секунд, сами инструменты становятся все более изощренными, структура инвестиционных портфелей и методы управления ими постоянно усложняются, а возможные убытки могут достигать сотен миллиардов долларов. Поэтому многие компании пришли к пониманию того, что для предотвращения различных угроз и рисков, возникающих в процессе осуществления ими финансовой деятельности необходима ежедневная количественная оценка возможных потерь по отдельным операциям, клиентам, подразделениям и направлениям деятельности, а также интегральная оценка совокупного риска компании. Усложняет этот процесс многообразие и сложность финансовых рисков, а также факторов, способствующих их возникновению и развитию. В связи с этим встает проблема компетентного управления данными рисками, требующая от субъекта, принимающего решения, создания надежной информационной базы для осуществления финансового риск-менеджмента, своевременной и правильной идентификации угрожающих компании финансовых рисков, правильной оценки их вероятности и масштабов, выработки соответствующих проактивных и реактивных мер по их минимизации и нейтрализации, их мониторинга и контроля.

Роль финансовых рисков в деятельности компаний (в том числе и российских) велика. Этому способствовали глобализация мирового хозяйства и связанная с ней дерегуляция финансовых рынков, чья необходимость объясняется сторонниками данного подхода (в частности, можно назвать бывшего Председателя ФРС США Алана Гринспена) тем, что рынки являются саморегулирующимися и что роль правительства должна

быть минимальной. На данный момент в свете событий, связанных с финансовым кризисом 2008 года, предпринимаются попытки по ужесточению контроля государства за финансовой деятельностью компаний и финансовыми рынками. Тем не менее, невозможно предсказать точно характер будущих регулирующих действий государств, т.к. степень их вовлеченности в экономическую жизнь всегда варьируется. Например, после громких скандалов 2002 года, вызванных банкротствами крупных американских компаний Enron и WorldCom, был издан закон Сарбейнса-Оксли, ужесточивший требования к финансовой отчетности и к процессу ее подготовки компаниями. Однако уже в 2006 году начались обсуждения внесения поправок в него, т.к. вместе с обеспечением прав кредиторов и инвесторов он значительно сокращал права самих компаний и снижал конкурентоспособность США и привлекательность их финансовых рынков. Таким образом, государствам нужно найти «золотую» середину между степенью своих регулирующих воздействий и предоставляемым ими коридором возможностей.

Другим не менее важным фактором уязвимости компаний является бурное развитие рынка производных финансовых инструментов [3]. Уоррен Баффет назвал деривативы финансовым оружием массового поражения, таящими в себе угрозу, хотя и скрытую сегодня, но потенциально смертельную, и опасными для экономики в целом [4]. Компаниям следует уделять большое внимание рискам при работе с производными ценными бумагами, а государству следует осуществлять адекватное и своевременное регулирование давая рынку возможность развиваться в контексте появления финансовых инноваций.

Воздействие финансовых рисков на деятельность компаний обусловило внедрение в них системы управления рисками в целях гарантирования сохранности инвестиций и обеспечения достижения стратегических целей бизнеса. По результатам исследования компании Marsh Risk Consulting [5], чаще всего первоочередными причинами внедрения системы риск-менеджмента в компаниях в РФ являются: обеспечение достижения стратегических целей и увеличения стоимости компании. Главной целью внедрения системы финансового риск-менеджмента является обеспечение финансовой безопасности компании в процессе ее развития и предотвращение ввиду актуализации во второй половине XX в. стоимостного подхода к управлению (зародившегося в трудах лауреатов Нобелевской премии Мертона Миллера и Франко Модильяни) возможного снижения ее рыночной стоимости [1].

Литература

1. Бланк И.А. Управление финансовыми рисками. – К.: Ника-Центр, 2005. – 600 с. (Серия «Библиотека финансового менеджера»; Вып. 12), с.38.
2. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление. М.: «ОЛИМП-БИЗНЕС», 2007г., с.19.
3. Малер Г. Производные финансовые инструменты: прибыли и убытки. — М.: ИНФРА-М, 1996.
4. Официальный сайт компании Berkshire Hathaway Inc.: <http://www.berkshirehathaway.com>
5. Исследование компании Marsh Risk Consulting «Состояние и развитие систем риск-менеджмента в крупных компаниях РФ»: <http://mmc.com.ru/RU/services/mrc/documents/>