

УДК 336.7; JEL M41
DOI: 10.17223/22229388/25/7

Д.В. Жилкин

ВЫЯВЛЕНИЕ ПОДВЕРЖЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ РЫНОЧНОМУ РИСКУ С ПОМОЩЬЮ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА

Рассмотрен вопрос подверженности предприятия рыночному риску. Предложена схема, наглядно иллюстрирующая распределение различных категорий рыночного риска предприятия по статьям бухгалтерского баланса. Дано авторское определение рыночного риска.

Ключевые слова: рыночный риск, бухгалтерский баланс, хеджирование.

В силу высокой степени интеграции современных предприятий в финансовый сектор экономики, имеющий высокую степень глобализации и преобладающий над реальным сектором, рыночный риск представляет собой один из наиболее существенных рисков для широкого класса предприятий. Своевременное обнаружение, оценка рыночного риска, разработка и применение соответствующих защитных мер – одна из приоритетных задач любого предприятия, пренебрежение которой делает практически невозможным его устойчивую работу в долгосрочной перспективе при разных состояниях финансового рынка.

В экономической литературе рыночный риск часто определяют как финансовый риск, связанный с неудачной предпринимательской деятельностью на рынке [1], или риск того, что цены и процентные ставки будут изменяться в направлении, означающем негативные последствия для компании [2. С. 31]. В целях дальнейшего изложения будет применяться следующее определение рыночного риска для предприятия: под рыночным риском предприятия понимается риск изменения стоимости активов предприятия, издержек на обслуживание его обязательств и/или финансового результата предприятия вследствие изменения параметров финансового рынка. Под параметрами финансового рынка подразумеваются цены обращающихся финансовых инструментов, волатильность, значения процентных ставок.

Особенность рыночного риска состоит в том, что он далеко не всегда поддаётся диверсификации [3]. Однако существует возможность его хеджировать, т.е. фактически компенсировать экономический эффект от реализации такого риска другим денежным потоком, создаваемым с помощью производных финансовых инструментов.

Рыночный риск подразделён на входящие в данный класс валютный, процентный, фондовый

и ценовой товарный риски [4]. Перечисленные категории рыночного риска имеют непосредственное отношение к той или иной статье баланса предприятия. Существуют как прямые, так и косвенные связи между активами предприятия и финансовыми рынками, а значит, активы и пассивы подвержены рыночному риску как прямо, так и косвенно. Кроме того, категории рыночного риска тесно взаимосвязаны: процентные ставки оказывают влияние на уровень инфляции и на курсы валют, курсы валют влияют на рынок капитала и товарный рынок и т.д. Рыночный риск может воздействовать на финансы предприятия неочевидным образом. Например, компания, которая не ведёт закупочную деятельность за рубежом и не обременена займами в иностранной валюте, тем не менее подвержена валютному риску, поскольку в случае снижения курса используемой валюты столкнётся с повышенной инфляцией.

Таким образом, финансы любого предприятия тесно соприкасаются с финансовым рынком даже в том случае, если предприятие не принимает на таком рынке активного участия, а значит, любое предприятие в той или иной мере подвержено рыночному риску.

Методы выявления и оценки рыночного риска на каждом предприятии определяются индивидуально и раскрываются в специальном отчётном документе. В российской практике в соответствии с указанием Банка России от 25.10.2013 № 3080-У «О формах, порядке и сроках раскрытия головными кредитными организациями банковских групп информации о принимаемых рисках, процедурах их оценки, управления рисками и капиталом» головные кредитные организации банковских групп обязаны публиковать одноимённый отчёт [5]. В соответствии с информационным письмом Минфина РФ № ПЗ-9/2012 в годовой бухгалтерской отчетности любого предприятия раскрывается информация о потенциально существенных рисках хозяйственной деятельности, которым подвержена организация [6].

В американской практике в соответствии со ст. 13, 15d Security Exchange Act of 1934 (Закон о рынке ценных бумаг в США) все предприятия с акционерной формой собственности обязаны предоставлять в Комиссию по ценным бумагам США (Security Exchange Commission) ежегодно отчёт по форме 10-K, куда включаются принимаемые компанией риски, а также методы оценки и управления данными рисками.

На рис. 1 статьям бухгалтерского баланса поставлены в соответствие категории рыночного риска, которым они подвержены. Ниже даны разъяснения по каждой подверженной риску статье баланса, исходя из содержания данных статей, раскрытого в приказе Минфина РФ от 06.07.1999 № 43-н «Об утверждении положения по бухгалтерскому учёту «Бухгалтерская отчётность организации» (ПБУ 4/99).

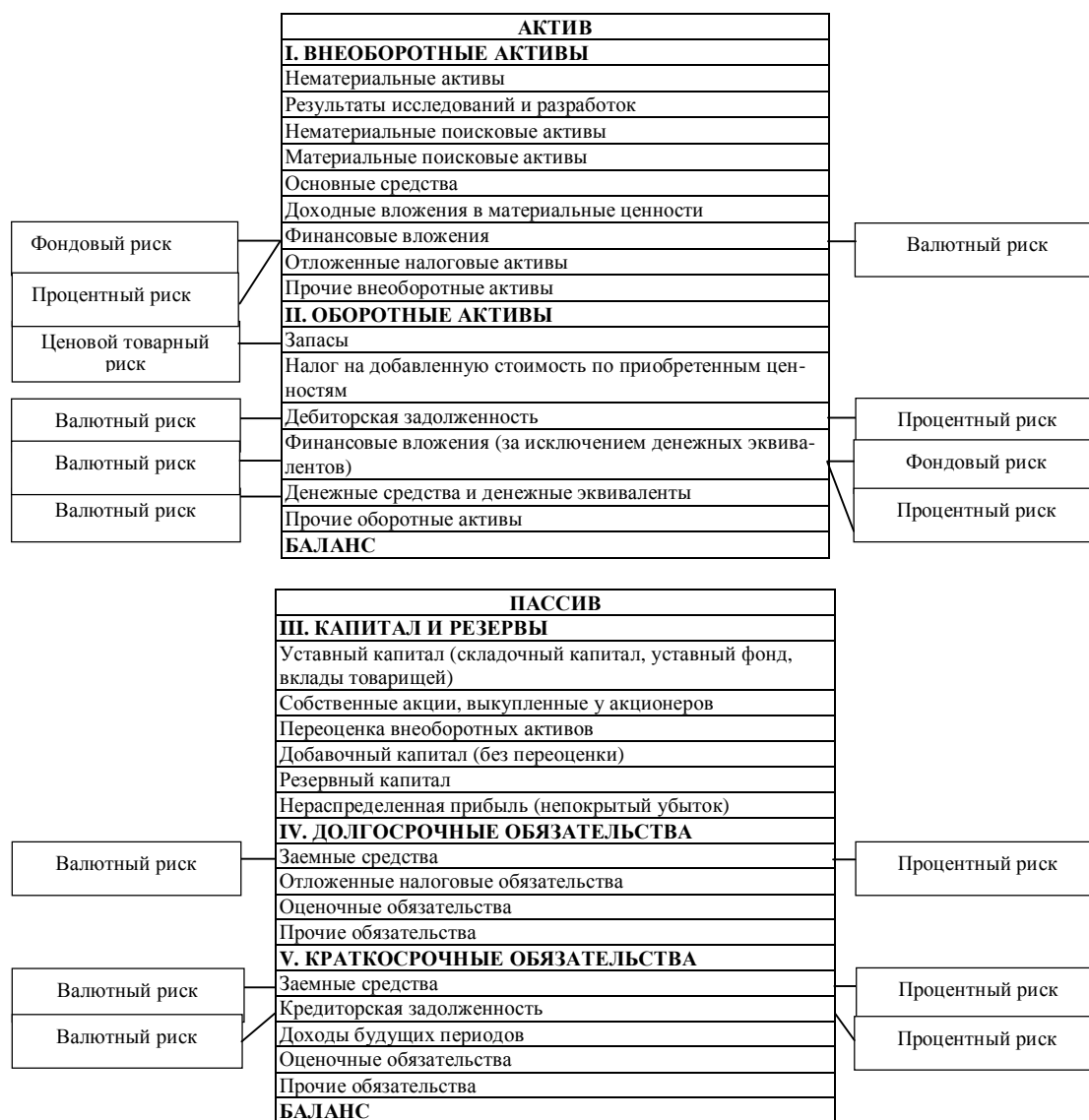


Рис. 1. Распределение категорий рыночного риска в бухгалтерском балансе (составлено автором на основе [6–8]).

Финансовые вложения на балансе в составе как внеоборотных, так и оборотных активов включают инвестиции в другие организации, которые могут осуществляться путём приобретения ценных бумаг последних, следовательно, финансовые вложения подвержены фондовому риску, если такие инвестиции имеют место. Финансовые вложения также включают предоставленные организацией займы, а значит, непосредственно подвержены процентному риску, если таковые имеют место. Финансовые вложения, безусловно, подвержены валютному и процентному рискам, поскольку предполагают отсроченные денежные платежи.

Запасы организации подвержены ценовому товарному риску, так как подразумевают сырьё, материалы и готовую продукцию, цены на которые могут меняться.

Дебиторская задолженность подвержена валютному и процентному рискам, поскольку пред-

полагает отсроченные денежные платежи и операции с векселями, несущими уже непосредственный процентный риск.

Денежные средства и денежные эквиваленты подвержены валютному риску, поскольку представляют собой средства в той или иной валюте.

Заёмные средства, как краткосрочные, так и долгосрочные, а также кредиторская задолженность подвержены валютному и процентному рискам, поскольку предполагают отсроченные денежные платежи и уплату процентов.

В зависимости от структурного соотношения статей актива и пассива в некотором фонде риски, выявленные в активе и пассиве, могут либо взаимно компенсироваться, либо, напротив, накладываться друг на друга. Например, предприятие использует заёмные средства (банковский кредит) для осуществления финансовых вложений (ценные бумаги), кредитование и финансовые вложения осуществляются в одной валюте. Тогда по-

высательный валютный риск, присущий заёмным средствам, компенсируется понижательным валютным риском финансовых вложений, и в «сухом остатке» данный фонд обременён процентным и фондовым рисками. В случае если заёмные средства используются на изготовление товарной продукции или приобретение запасов, процентный и валютный риски дополняются ценовым товарным риском.

Далее проиллюстрировано применение схемы (см. рис. 1) для выявления различных категорий рыночного риска у предприятия посредством анализа бухгалтерского баланса на примере ПАО «ГАЗ».

Вначале в бухгалтерском балансе (таблица) выявляются существенные статьи, сопряжённые с тем или иным составом категорий рыночного риска (см. рис. 1). Для простоты в данном конкретном примере условимся под существенной статьёй понимать всякую статью стоимостью более 1 млрд руб. Из баланса видно, что предпри-

ятие по состоянию на 31.12.2015 осуществило долгосрочные финансовые вложения на сумму 57 768 067 тыс. руб., которые согласно схеме на рис. 1 подвержены фондовому, валютному и процентному рискам. Поскольку данная статья находится в активе баланса, перечисленные риски являются понижательными, т.е. события, состоящие в снижении стоимости приобретённых ценных бумаг, курса валюты, в которой произведены вложения, по отношению другим мировым валютам и процента по предоставленным займам являются негативными для предприятия, так как снижают его доход и стоимость активов. Далее среди оборотных активов на балансе встречается дебиторская задолженность в сумме 5 580 137 тыс. руб., подверженная валютному и процентному рискам. В пассиве баланса встречаются долгосрочные заёмные средства на сумму 47 302 843 тыс. руб. и краткосрочные в сумме 3 944 635 тыс. руб., которые подвержены валютному и процентному рискам.

Бухгалтерский баланс ПАО «Газ» на 31.12.2015 [9]

Наименование показателя	Код	На 31.12.2015, тыс. руб.
АКТИВ		
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Нематериальные активы	1110	1 659
Результаты исследований и разработок	1120	–
Нематериальные поисковые активы	1130	–
Материальные поисковые активы	1140	–
Основные средства	1150	11 554 125
Доходные вложения в материальные ценности	1160	377 185
Финансовые вложения	1170	57 768 067
Отложенные налоговые активы	1180	732 082
Прочие внеоборотные активы	1190	539 500
Итого по разделу I	1100	70 972 618
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Запасы	1210	436 665
Налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям	1220	1 889
Дебиторская задолженность	1230	5 580 137
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	512 753
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	7 812
Прочие оборотные активы	1260	41 179
Итого по разделу II	1200	6 580 435
БАЛАНС	1600	77 553 053
ПАССИВ		
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	19 974
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(422 021)
Переоценка внеоборотных активов	1340	9 005 990
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	25 884 472
Резервный капитал	1360	4 993
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)	1370	(11 298 496)
Итого по разделу III	1300	23 194 912
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заёмные средства	1410	47 302 843
Отложенные налоговые обязательства	1420	428 502
Оценочные обязательства	1430	–
Прочие обязательства	1450	47 312
Итого по разделу IV	1400	47 778 657
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Заёмные средства	1510	3 944 635
Кредиторская задолженность	1520	2 284 882
Доходы будущих периодов	1530	–
Оценочные обязательства	1540	343 220
Прочие обязательства	1550	6 747
Итого по разделу V	1500	6 579 484
БАЛАНС	1700	77 553 053

Таким образом, проанализировав баланс предприятия ПАО «ГАЗ», можно выделить:

1) Фондовый риск в активах на сумму 57 768 067.

2) Валютный риск в активах на сумму 63 348 204 (финансовые вложения и дебиторская задолженность).

3) Процентный риск в активах на сумму 63 348 204.

4) Валютный риск в пассивах на сумму 51 247 478 (краткосрочные и долгосрочные заёмные средства).

5) Процентный риск в пассивах на сумму 51 247 478.

Поскольку валютный риск присутствует как в активах, так и в пассивах, номинированных в одной валюте, может быть выделена чистая валютная позиция как разность между риском в активах и пассивах:

$$63\,348\,204 - 51\,247\,478 = 12\,100\,726 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, предприятие имеет чистую длинную валютную позицию размером в 12 100 726 тыс. руб. и соответственно понижаемый валютный риск. Вывести подобным образом чистую процентную позицию не представляется возможным, поскольку предприятие имеет дело с разными процентными ставками по заёмным средствам и финансовым вложениям.

В годовом отчёте компании [9] заявлены валютный и процентный риски. В приведённом примере, помимо рисков, заявленных в отчёте, выявлен также фондовый риск в статье внеоборотных активов «Финансовые вложения». Согласно пояснительной записке это вложения в доли и акции дочерних предприятий и организаций, а также приобретение прав требования по

некоторым дочерним компаниям. Следовательно, рассматриваемая статья действительно подвержена фондовому риску.

Таким образом, рассмотренный пример подтверждает удобство и функциональность предлагаемой схемы распределения различных категорий рыночного риска предприятия по статьям бухгалтерского баланса.

Литература

1. Klick Jonathan. The Law and Economics of Federalism / Jonathan Klick. Edward Edgar Publishing, 2017.
2. Lam James. Enterprise risk management: from incentives to controls / James Lam. Second edition. Willie, 2014.
3. Adetiloye K.A., Taiwo J.N., Duruji M.M. Market Risk Instruments and Portfolio Inflows in African Frontier Economies // Global Financial Crisis and Its Ramifications on Capital Markets. Springer International Publishing, 2017. С. 371–386.
4. Стрельников Е.В. Особенности определения рыночного риска при операциях на финансовых рынках // Управленец. 2015. № 6 (58). С. 28–32.
5. Указание Банка России от 25.10.2013 № 3080-У «О формах, порядке и сроках раскрытия головными кредитными организациями банковских групп информации о принимаемых рисках, процедурах их оценки, управления рисками и капиталом» // СПС «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. Версия Проф, сетевая. Режим доступа: Компьютер. сеть Науч. б-ки Том. гос. ун-та, свободный.
6. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 № 43-н «Об утверждении положения по бухгалтерскому учёту «Бухгалтерская отчётность организации» (ПБУ 4/99)» // СПС «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. Версия Проф, сетевая. Режим доступа: Компьютер. Сеть Науч. б-ки Том. гос. ун-та, свободный.
7. Приказ Минфина РФ от 02.07.2010 № 66н (ред. от 06.04.2015) «О формах бухгалтерской отчетности организаций» // СПС «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. Версия Проф, сетевая. Режим доступа: Компьютер. сеть Науч. б-ки Том. гос. ун-та, свободный.
8. Тюленева Н.А. Анализ финансовых отчётов / Высшая школа бизнеса Том. гос. ун-та. Томск, 2011. URL: <http://vital.lib.tsu.ru/vital/access/manager/repository/vtls:000495556>.
9. Информация для акционеров и инвесторов [Электронный ресурс] / Группа ГАЗ, 2017. URL: http://gazgroup.ru/shareholders/pao_gaz/investors (дата обращения: 17.02.2017).