**МОДЕЛЬ СМЕШАННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

**ИНТЕГРАЛЬНОГО ЧИСТОГО РИСКА**

**С. В. Ермасов1**

*1Саратовский государственный университет, Саратов, Россия*

В статье уточняются особенности финансирования риска при удержании (самостраховании), при распределении (страховании) и при сочетании самострахования и страхования, т.е. при смешанном финансировании риска. При этом рассматривается интегральный риск как объект смешанного финансирования, состоящий из критического, приемлемого и остаточного риска. Автор предлагает модель смешанного финансирования интегрального риска для повышения полноты защиты при росте капитализации компании.

In this article are analyzed the features financing of risks in the following conditions: (1) self-insurance; (2) insurance; and (3) the combination of self-insurance and insurance. The author investigates integrated risk (overall risk, risk package) that are combined from absorbable risk, emergency risk, and residual non-insured risk. The author proposes the Model of mixed risk financing for increasing coverage of risks in the condition of increasing capitalization of the company.

В основе реагирования на риск лежит финансирование риска, что подразумевает поиск и мобилизацию де­нежных ресурсов для осуществления превентивных мероприятий и предотвращения убытков при наступлении неблагоприятных со­бытий.

Смысл финансирование риска (risk financing) [1] означает формирование или получение фондов для оплаты или возмещения произошедших убытков организации.

Финансирование риска как часть финансового менеджмента компании должно подчиняться главной цели максимизации стоимости собственного капитала с гарантией возмещения убытков, для чего необходимо удерживать риск на приемлемом или допустимом уровне ожидаемых потерь с учетом источников финансовых ресурсов.

Источники финансирования мероприятий по управлению риском различаются в зависимости от выбранного метода. Можно выделить следующие основные источники: средства, учитываемые в составе себестоимости изделий; собственные средства предприятий, в том числе, уставный фонд и резервы, формируемые из прибыли; внешние источники — кредиты, дотации и займы; страховые фонды; фонды самострахования.

Источники финансирования могут формироваться как до наступления ущерба (pre-loss financing), так и после возникновения ущерба (post-loss financing) [2].

Источники финансирования формируются с учетом стоимости риска (risk value),т.е. суммы административных расходов, расходов по контролю риска, удержанных убытков и компен­сации другим организациям, которые принимают риски дан­ной организации.

В общем случае финансирование стоимости риска включает три главные статьи расходов [3]:

1)дособытийное финансирование (отвлечение части средств предприятия на организацию резервных фондов или уплату страхо­вых взносов до того, как произойдут непредвиденные события);

2)затраты на компенсацию убытков для сохраненных рисков (послесобытийное финансирование - возникает как необходимость предприятия оплатить возникшие убытки);

3)административные расходы на управление риском (текущее финансирование).

Мероприятия по управлению риском различаются между со­бой по соотношению отдельных видов финансирования в общей структуре затрат.

Сохранение риска подразумевает формирование специальных фондов самострахования предприятия из прибыли. Средства при этом остаются под контролем предприятия, а дособытийное фи­нансирование риска сводится к уменьшению размера будущей прибыли. При наступлении неблагоприятных ситуаций компен­сация убытков осуществляется из накопленных фондов самостра­хования. Если же убытки превысят запланированный уровень, то предприятию придется изыскивать дополнительные средства для их компенсации.

Передача риска происходит в виде страхования, которое требу­ет уплаты определенных взносов в страховую компанию. Размер взносов обычно не превышает нескольких процентов от стоимо­сти страхуемого имущества. При этом размер убытков может быть как меньше, так и больше, чем упла­ченная страховая премия, но в пределах оговоренной суммы. Все убытки свыше оговоренных пределов, а также сохраненные риски покрываются из собственных средств предприятия или специаль­ных займов.

Различные решения по управлению риском приводят к пере­распределению денежных потоков внутри организации. Поэтому при выборе метода управления риском необходимо учитывать все три вида финансирования — дособытийное, послесобытийное и те­кущее с учетом распределения платежей во времени.

Дособытийное финансирование имеет наибольший удельный вес в общей структуре затрат. В этом случае происходит отчисле­ние части средств предприятия на меры по снижению риска, упла­ту страховых премий и формирование фонда риска.

Послесобытийное финансирование заключается в получении средств на компенсацию убытков. Если средства поступают из страховых фондов или фонда риска предприятия, то направление их движения противоположно таковому при дособытийном фи­нансировании. Приток средств из внешних фондов компенсирует их отток в виде убытков при наступлении неблагоприятных собы­тий. Убытки по рискам, не защищенным страхованием или превы­шающие запланированный размер при самостраховании, должны компенсироваться из собственных средств предприятия либо из дополнительных источников.

Текущее финансирование лучше равномерно распределить по финансовым периодам и учитывать при анализе эффективности с учетом коэффициентов дисконтирования.

На трех видах финансирования риска (дособытийное, послесобытийное и те­кущее) основывается смешанное финансирование риска (risk hybrid financing), которое представляет собой процесс формирование или использование фондов самострахования и страхования для оплаты или возмещения произошедших убытков организации. Финансирование риска по смешанному плану (hybrid plan) [4] предполагает сочетание элементов удержания и передачи рисков. При этом удержание риска (retention) становится методом финансирования риска, при котором организация использует собственные ресурсы для покрытия потерь. Передача риска (transfer) становится методом финансирования риска, при ко­тором организация, передающая риск (transferor), использует ресурсы другой организации (принимающей риск - transferee), чтобы покрыть или возместить свои убытки. Например, план по страхованию, предполагающий франшизу, можно отнести к смешанному типу плана ввиду того, что застра­хованная компания оставляет на собственном удержании ущерб, меньший величины франшизы, в то время как то, что оказывается больше этой величины, она передает страховой организации.

Смешанные планы популярны среди больших организа­ций, так как они позволяют организации выиграть в долгосрочном периоде на экономии издержек при собственном удержании риска, но также обеспечивают необходимый уровень передачи риска, который позволяет защитить доходы, активы и денежные потоки организации. Смешанные планы финансирования рисков - это страховые планы с высокой фран­шизой, страховые планы с ретроспективной ставкой, планы кэптивных страховщиков, пулы и планы страхования с ограничением риска. Некоторые смешанные планы включают финансирование удержанных убытков, потому что они требуют предварительного финансирования удержанных рисков на собственном удержании.

Комбинация механизмов внутреннего и внешнего управления рисками вокруг стратегий роста экономической реальной стоимости собственного капитала должны опираться на новую парадигму риск-менеджмента – вместо старой парадигмы, которая характеризовалась обособленным подходом к управлению рисками (когда каждый риск рассматривался отдельно), новый подход является единым, комплексным, интегрирующим все риски организации, в рамках которого раз­рабатываются стратегии реагирования на риск.

Руководители большинства организаций традиционно считают риск-менеджмент специализированной и обособленной деятельностью. Новый подход заключается в ориентировании служащих и менеджеров всех уровней на риск-менеджмент (см. табл. 1).

*Таблица 1.*

Основные черты новой и старой парадигм риск-менеджмента [5]

|  |  |
| --- | --- |
| ***Старая парадигма***  **Фрагментированный риск-менеджмент:** | ***Новая парадигма***  **Интегрированный объединенный**  **риск- менеджмент:** |
| -каждый отдел самостоятельно управляет рисками (в соответствии со своими функциями). Преж­де всего это касается бухгалтерии, кредитного и ревизионного отделов  **Эпизодический риск-менеджмент**: управление рисками осуществляется тогда, когда менед­жеры посчитают это необходимым  **Ограниченный риск-менеджмент**:  касается прежде всего страхуемых и финансовых рисков | -управление рисками координируется высшим руководством;  -каждый сотрудник организации рассматривает риск-менеджмент как часть своей работы  **Непрерывный риск-менеджмент**: процесс управления рисками непрерывен  **Расширенный риск-менеджмент** - рассматриваются все риски и возможности их оптимизации |

Постепенный переход от фрагментированной, эпизодической, ограниченной модели к интегрированной, непрерывной и расширенной позволит использовать самострахования и страхования в управлении интегральным риском субъекта хозяйственной деятельности, части которого могут быть компенсированные разными методами. Часть риска до приемлемого уровня самострахованием, а другая часть - страхованием (см. рис.1.).

Частота Удержание Ограниченное Традиционное

Потерь риска страхование страхование

(самострахование) риска (через кэптивного

страховщика – перестрахование)

Секьюритизация

риска

0 Низкая Степень тяжести потерь Высокая

*Рис. 1.* Комбинация внутренних и внешних методов управления интегральным риском предприятия [6]

Если чистый интегральный риск (integrated risk, overall risk, risk package) состоит из приемлемого или допустимого риска (absorbable risk), критического риска (emergency risk) и остаточного незастрахованного риска (residual non-insured risk), то с позиции полноты защиты неэффективно и практически нецелесообразно использовать только один метод финансирования риска – самострахование или страхование.

Если самострахование и страхование по отдельности не могут в равной степени покрывать все убытки по чистому интегральному риску (integrated risk, overall risk, risk package), то целесообразно трансформировать метод Хаустона [7] из модели выбора эффективной защиты в модель сочетания самострахования и страхования для повышения полноты компенсации убытков по интегральному риску:

SIR = S – F – Рd + r (S – Рd – F) + iF ,

где SIR – стоимость предприятия в конце финансового периода после одновременного использования самострахования и страхования в дособытийном финансировании риска (pre-loss financing);

S - стоимость предприятия в начале финансового периода до одновременного использования самострахования и страхования;

F *—* величина фонда риска в случае осуществления самостра­хования (self-insurance) по размеру приемлемого или допустимого риска (absorbable risk), когда убытки (Lmin или Laverage) не превосходят размеров:

-для консервативных инвесторов – величины среднегодовой чистой прибыли;

-для умеренных инвесторов – величины среднегодовой операционной или маржинальной прибыли;

-для агрессивных инвесторов – величины среднегодовой чистой выручки (без косвенных налогов);

Рd (premium paid) — величина уплаченной страховой премии;

r *—* средняя доходность работающих активов;

i *—* средняя доходность активов фонда риска.

SIR = S – F – Pd - Lunc + CI + r (S – Рd – F - Lunc + CI) + iF ,

где SIR – стоимость предприятия в конце финансового периода после одновременного использования самострахования и страхования в дособытийном финансировании (pre-loss financing) и в послесобытийном финансировании риска (post-loss financing);

S - стоимость предприятия в начале финансового периода до одновременного использования самострахования и страхования;

F *—* величина фонда риска в случае осуществления самостра­хования (self-insurance) по размеру приемлемого или допустимого риска (absorbable risk), когда убытки (Lmin или Laverage) не превосходят размеров:

-для консервативных инвесторов – величины среднегодовой чистой прибыли;

-для умеренных инвесторов – величины среднегодовой операционной или маржинальной прибыли;

-для агрессивных инвесторов – величины среднегодовой чистой выручки (без косвенных налогов);

Рd (premium paid) — величина уплаченной страховой премии;

CI (insurance compensation) - выплата страховой суммы или возмещение страховых убытков при страховом случае по размеру критического риска (emergency risk), когда убытки (Laverage илиLmax) не превосходят размеров:

-для консервативных инвесторов – величины среднегодовых ликвидных чистых текущих активов;

-для умеренных инвесторов – величины среднегодовых ликвидных текущих активов без учета текущих пассивов;

-для агрессивных инвесторов – среднегодовой величины собственного капитала без учета долгосрочных и краткосрочных пассивов (обязательств);

Lunc (uncovered loss) - величина непокрытых убытков по незастрахованному риску (non-insured risk);

r *—* средняя доходность работающих активов;

i *—* средняя доходность активов фонда риска.

Предлагаемая модель позволяет формировать защиту отдельного малого инновационного предприятия, инновационного проекта или инновационного портфеля проектов от действия интегрального чистого риска через сочетание самострахования и страхования в общем объеме компенсации убытков, что повышает эффективность риск-менеджмента в условиях формирования новой предпринимательской экономики. Более того, их комбинация обусловлена необходимостью удержать преимущества самострахования и страхования при взаимной компенсации их недостатков.

Список используемой литературы:

1.*Эллиотт Майкл У.* Основы финансирования риска / *У. Майкл Эллиотт*: пер. с англ. и науч. ред. к.э.н. *И.Б. Котлобовского*. - М.: ИНФРА-М, 2007, С.5.

2.Там же, С.5-6.

3.*Хохлов**Н.В.*Управление риском /*Н.В Хохлов.* - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1999, С.101.

4.*Эллиотт Майкл У.* Основы финансирования риска / *У. Майкл Эллиотт*: пер. с англ. и науч. ред. к.э.н. *И.Б. Котлобовского*. - М.: ИНФРА-М, 2007, С.134.

5.*Бартон Томас, Шенкир Уильям, Уокер Пол.* Комплексный подход к риск-менеджменту: стоит ли этим заниматься. / *Томас* *Бартон, Уильям Шенкир, Пол Уокер*: пер. с англ. - М.: Издательский дом "Вильямс", 2003,С. 14.

6.*Пикфорд, Джеймс* Управление рисками / *Джеймс Пикфорд*: пер. с англ. – М.: ООО «Вершина», 2004, С.225.

7.*Хохлов**Н.В.*Управление риском /*Н.В Хохлов.* - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 1999, С.172-175.