# Рожков Ю.В. О методических подходах к расчётам массы риска / Современные проблемы и перспективы развития финансовой и кредитной сфер экономики России ХХI века: сборник научных статей. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2015. 216 с.

# Рожков Ю.В.

# О методических ПОДХОДАХ К расчётам массы риска

# Впервые идея о массе риска была озвучена в 2000 году [1]. Однако понадобилось почти 9 лет, чтобы эта идея нашла своё место в авторитетных российских журналах. Так, редколлегия журнала «Банковское дело» согласилась с необходимостью введения в практические инвестиционные расчёты дополнительно к показателю VaR (Value-at-Risk – стоимость риска) показатель MaR (Massa-at-Rick – масса риска) [2]. В журнале «Финансы и кредит» восприняли идею о том, что причиной разрыва финансовых «пузырей» является, в том числе, возрастание массы риска [3]. В 2010 году в рамках кредитной организации «Номос-Банк-Сибирь» в порядке апробации был использован показатель «масса риска» в расчётных разделах инвестиционных проектов [4]. В 2014 году иркутские страховщики применили этот показатель для расчётов рисков в накопительном страховании жизни [5].

Трудность введения в научный и практический оборот показателя «масса риска» легко объяснима. Большинство российских экономистов продолжают твёрдо стоять на истолковании вероятностной природы риска, полагая, что риск это лишь вероятность неблагоприятного исхода. Между тем, в экономике практически всегда неприменимы (или очень трудно применимы) математические вероятности. Это ведь не вытаскивание разноцветных шаров из корзины и не многократное подбрасывание монеты! А.Г. Мадера прав, когда говорит, что применять объективные (классические, статистические) вероятности к человеческой деятельности, в том числе в сферах экономики, социологии, менеджмента, психологии неправомерно, ибо эти категории не являются вероятностными объектами [6].

# Идея массы риска чрезвычайно проста. Этот показатель отвечает на вопрос: «Какую реальную и виртуальную сумму я могу потерять как инвестор?». Реальная сумма – конкретная инвестиция, виртуальная – все те денежные средства, которые мог бы получить инвестор, и которые становятся объектом инвестиционного риска. Расчёт массы риска не отвергает расчёты вероятности, а дополняет их.

# Начнём с простейшего примера.

# Инвестор планирует вложить 100 у.д.е. для покупки холодильника, ёмкость которого будет использоваться для хранения морепродуктов сторонними субъектами рынка за определённую плату. Холодильник служит в чрезвычайно агрессивной среде и требует замены после одного года эксплуатации. За год инвестиции должны полностью окупиться и принести, как предполагает инвестор, прибыль 20 у.д.е. Итак, масса риска равна 120 у.д.е. (100+20).

# Более изощрённый инвестор, понимая инновационность проекта, не может рассчитать точно рентабельность проекта. Ведь случайность есть сущностная характеристика инновационного предпринимательства. Инноватор рассуждает (гипотетически, конечно) следующим образом: «Сколько я потеряю, если вместо инвестиции в холодильник, мог бы положить 100 у.д.е. на депозит в банке под 10 процентов годовых?». Это 110 у.д.е. [100+(100х0,1)]. Понятно, что на практике инноватор ограничится лишь небольшой долей средств, направляемых на депозит. Иначе, какой он предприниматель? Считается, что инноватор не берётся за инвестиционный проект, если он ему не принесёт трёхкратной прибыли по отношению к затратам [7] (без учёта вероятности шанса). Масса риска в данном простейшем случае составит 400 у.д.е. [100+(100х3)].

# Как видим, расчёт массы риска несёт, кроме экономической, важнейшую психологическую функцию: инноватор обязательно задумается, прежде чем приступит к реализации проекта.

# Несколько усложним наши рассуждения.

# Инвестор планирует вложить 100 у.д.е. для покупки холодильника, стоимость которого 300 у.д.е. 200 у.д.е. планируется привлечь за счёт кредита банка под 20 процентов годовых. Рентабельность проекта 30 процентов. Инвестор планирует застраховать часть затрат, выплатив страховую премию в размере 40 у.д.е. Реальная масса риска составит 260 у.д.е. (100+200–40), виртуальная – 130 у.д.е. [(200х0,2)+(300х0,3)], общая масса риска – 390 у.д.е. (260+130). Именно 390 у.д.е. инвестор может потерять, если проект не удастся завершить с абсолютно положительным исходом. Утешением может служить лишь полученная предпринимателем страховая сумма.

# Таким образом, формула подсчёта массы риска может быть представлена следующим образом.

# MaR= Io+К+Mk–Sb +Z, (1)

# где MaR – масса риска;

# Io – первоначальная инвестиция;

# K – инвестиционный кредит;

# Mk – сумма процентов за кредит;

# Sb – страховая премия;

# Z – планируемая прибыль.

Конечно, это всего лишь модель. Так, в формулу целесообразно включить также деловую репутацию организации или частного предпринимателя (англ. – *goodwill*). Существуют трудности определения падения деловой репутации по конкретной сделке (по мелким сделкам вообще нет необходимости расчёта падения гудвилла). Ведь по международным стандартам финансовой отчётности (МСФО 22 «Объединение компаний») гудвилл представляет собой разницу между ценой предприятия и справедливой стоимостью всех его активов, а в соответствии с российским Положением по бухгалтерскому учёту ПБУ 14/2007 «Учёт нематериальных активов» – есть разница между ценой предприятия и стоимостью всех его активов и обязательств по бухгалтерскому балансу. То есть в бухгалтерском учёте деловая репутация отражается только при совершении сделок купли-продажи предприятия (бизнеса). Поэтому в данной статье мы лишь говорим о необходимости расчёта деловой репутации по крупным сделкам (экспертным или иным путём), когда гудвилл может стать объектом риска. При этом указанная репутация будет превращаться в отрицательную, что нанесёт урон предприятию в ближайшем и отдалённом будущем.

Формулу расчёта массы риска с учётом гудвилла можно представить следующим образом:

# MaR= Io+К+Mk–Sb +Z+G, (2)

# где G – деловая репутация, рассчитанная в денежной форме.

# В формуле могут быть учтены и другие элементы. Допустим, можно предусмотреть, что холодильник после года эксплуатации будет продан на металлолом, что уменьшит массу риска.

# В отличие от вероятности, показатель массы риска весьма динамичный показатель. В нашем примере уже со второго дня могут пойти платежи от клиентов за использование холодильника. Это мгновенно снизит «давление» массы риска на фактически полученную прибыль. Инвестор может также при благоприятных условиях досрочно приступить к погашению кредита.

# В показатель массы риска легко встраивается вероятность исхода от реализации проекта. Допустим, вероятность неблагоприятного исхода (риска) 0,2. Это увеличит прибыль (Z), которая входит в массу риска на (Zх0,2). В этом случае формула приобретает следующий вид.

# MaR= Io+К+Mk–Sb +Z+(ZxPa), (3)

# где Ра – вероятность риска.

В данном случае мы абстрагируемся от методики расчёта вероятности риска. Она вполне может выступать в форме обычной веры предпринимателя в успех, своего рода творческой интеллектуальной интуиции (априорной вероятности), какой бы она иррациональной на первый взгляд ни была. Здесь вполне уместно употреблять термин «интеллигибельность» как постижении действительности, доступном исключительно уму или интеллектуальной интуиции. Напомним, ещё Дж. Кейнс в своём «Трактате о вероятности» (Treatise on Probability, 1921) подчёркивал маловероятность того, что можно открыть метод определения конкретной вероятности без помощи интуиции или прямого суждения. Позже он подчёркивал, что если бы человеку по его природе не свойственно было искушение испытать свой шанс, то на долю одного лишь холодного расчёта пришлось бы не так уж много инвестиций [цит. по: 8].

Использование в теории и практике показателя «масса риска» позволяет не только по-новому взглянуть на рискологию, но и усмирить во многом схоластическую дискуссию о самом понятии «риск». Есть опасность, а есть её мера в виде определённого набора показателей (вероятность, масса риска). Вполне возможно, что успехи эконофизики приведут к применению новых показателей, типа температуры, плотности, неравномерности распределения и других, выступающих как нечто промежуточное между математикой и реальной действительностью. Однако сводить риск лишь к конъюнкции опасности и её меры, как мы это доказали ранее [9], уже стало недостаточно. Поскольку категория «риск» возникает, только тогда, когда актор рынка имеет возможность сделать расчёты, характеризующие опасность со стороны её меры, то риск прямым образом вторгается в практическую сферу – в риск-менеджмент. Опровергнуть этот вывод непросто, ибо первой стадией риска уже традиционно считается идентификация и оценка риска. В любом случае, даже если управление риском заканчивается этой стадией (отказ от риска), – это требует определённых ресурсов. Без ресурсов, применяемых для управления риском, никакой риск-менеджмент невозможен. Поэтому они должны органично вплетаться в понятие «риск».

# Литература

# 1. Рожков Ю.В., Терский М.В. Инвестиционный потенциал региона и масса регионального инвестиционного риска // Вестник ХГАЭП. 2000. № 1. С. 28–37.

# 2. Рожков Ю.В., Дроздовская Л.П. О массе риска как инструменте банковского риск-менеджмента // Банковское дело. 2010. № 7. С. 43–48.

# 3. Рожков Ю.В., Дроздовская Л.П. Финансовые «пузыри» и масса риска // Финансы и кредит. 2010. № 46. С. 2–11.

4. Демчук И. Н., Дроздовская Л. П. Масса риска как показатель, применяемый при расчётах инвестиционных проектов // Вестник ХГАЭП. 2010. № 4. С. 46–55.

5. Бахматов С.А., Семёнова Е.В. Риск в накопительном страховании жизни: сущность и методы оценки // Известия ИГЭА. 2014. № 2. С. 5–12.

# 6. Мадера А.Г. Риски и шансы: принятие решения в условиях неопределённого будущего // Менеджмент в России и за рубежом. 2014. № 2. С. 12–21.

# 7. Останин В.А., Рожков Ю.В. Шансы инновационного предпринимательства: проблемы методологии и оценки // Сибирская финансовая школа. 2014. № 1. С. 81–85.

8. Бернстайн П. Против богов: Укрощение риска. М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2006. 400 с.

9. Останин В.А., Плесовских Ю.Г., Рожков Ю.В. Триада «страх-опасность-риск» и экономическая безопасность предпринимательства // Экономика и предпринимательство. 2012. № 2. С. 181–185.