
АНАЛИЗ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РИСКОВ РОССИЙСКИХ ФИРМ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

Гаврилов Виктор Владимирович,

доктор экономических наук, профессор кафедры финансов и
кредита Воронежского государственного университета;
gavrilov@econ.vsu.ru

В статье анализируются текущие, инвестиционные и финансовые риски российских фирм реального сектора экономики и их соотношение. Исследование основывается на анализе экономических рисков фирм, осуществляющих такие виды деятельности, как «Добыча полезных ископаемых», «Обрабатывающие производства», «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды».

Ключевые слова: экономический риск фирмы, типы экономического риска фирмы, текущие, инвестиционные и финансовые риски российских фирм реального сектора экономики

Реальный сектор экономики России представлен широким спектром видов деятельности. Исследование экономических рисков российских фирм выполнено на примере фирм реального сектора экономики, осуществляющих такие виды деятельности, как «Добыча полезных ископаемых», «Обрабатывающие производства», «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды», которые обеспечивают наибольший оборот среди фирм реального сектора экономики (в 2010 г. 30 493,8 млрд. руб.) и значительную его долю по экономике в целом (в 2010 г. 37,4 %). Эти фирмы имеют преимущественно частную форму собственности: по состоянию на 2010 г. 87,8%, 92,4%, 69,6% соответственно .

Современная экономическая ситуация в России характеризуется высокой степенью неопределенности. Несмотря на то, что изначально кризисные явления нашли свое отражение в финансовой сфере, впоследствии мировой экономический кризис оказал негативное влияние на реальный сектор экономики.

Согласно онлайн-опросу, проведенному Ассоциацией менеджеров России совместно с компанией «PricewaterhouseCoopers» в 2008 г. среди руководителей фирм реального сектора экономики, ответы респондентов на вопрос «Каким образом последствия кризиса повлияют на развитие

компаний?» распределилась следующим образом: 60% – снижение ожиданий относительно роста, 54% – задержки в реализации планов инвестиций, 47% – повышение процентных ставок по кредитам, 44% – ограничение доступа к финансам, 23% – сокращение объемов производства и разработки новых продуктов и услуг. Из этого следует, что внешние условия деятельности российских фирм реального сектора изменились, и альтернативы развития фирм, формируемые, в частности, на основе вышеприведенных ожиданий, характеризуются неопределенностью и необходимостью оценки экономического риска.

Ответы респондентов на вопрос «Насколько изменится стратегия развития вашей компании в связи с мировым экономическим кризисом?» согласно тому же онлайн-опросу распределились следующим образом: 30% – изменится существенно, 59% – изменится несущественно, 7% – совсем не изменится, 4% – не знаю. Ответы характеризуют отношение респондентов к экономическим рискам, их неготовность к изменению внутренней среды вследствие изменения внешних условий деятельности.

Ожидания руководителей российских фирм реального сектора относительно влияния последствий мирового финансового кризиса отразились в росте удельного веса убыточных фирм (рис. 1), снижении объема производства (рис. 2), прибыли (табл. 1).

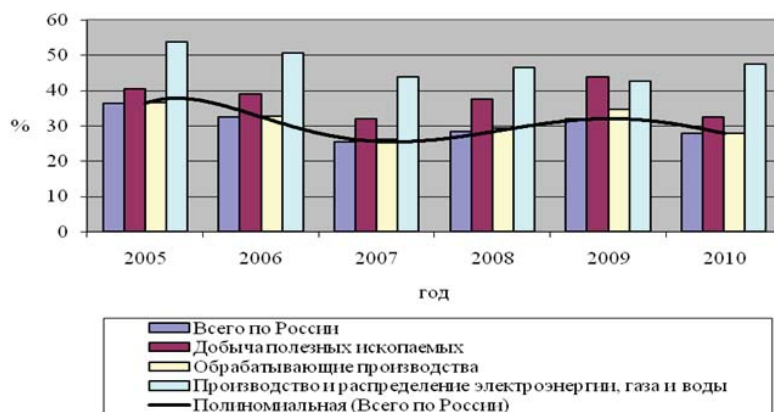


Рис. 1. Удельный вес убыточных фирм РФ по видам экономической деятельности (реальный сектор, 2005 – 2010 гг.)

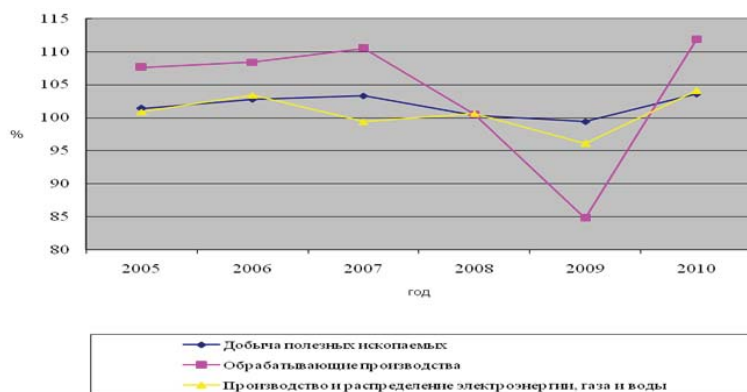


Рис. 2. Динамика индексов производства фирм РФ по видам экономической деятельности (реальный сектор, 2005–2010 гг.)

Таблица 1

Прибыль фирм РФ по видам экономической деятельности, млрд. руб.

Вид экономической деятельности	Годы							
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Добыча полезных ископаемых	224,34	569,42	705,25	1 213,35	946,61	849,67	906,74	1 377,51
Обрабатывающие производства	347,64	599,52	955,23	1 475,10	1 828,73	1 383,83	1 092,41	1 595,79
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	55,06	47,26	68,83	96,82	142,61	140,67	129,31	373,77

Если до 2007 г. удельный вес убыточных фирм в рамках рассматриваемых видов деятельности характеризовался перманентным снижением, то после 2007 г. наблюдался рост удельного веса убыточных фирм, наибольший уровень которого приходился на 2009 г. (см. рис. 1).

Количество российских фирм, занимающихся обрабатывающими производствами в данный период, снижалось, а количество фирм, занимающихся добычей полезных ископаемых и производством и распределением электроэнергии, газа и воды, незначительно возросло.

Спад производства оказался наиболее существенным для российских фирм, занимающихся обрабатывающими производствами как наиболее ориентированными на внутренний рынок. Сокращение спроса и регрессивная динамика цен на продукцию фирм привели к падению их объемов производства. Объемы отгруженной продукции в 2009 году сократились по сравнению с предыдущим годом на 3,4% и 14,9% для добычи полезных ископаемых и обрабатывающих производств соответственно (см. рис. 2).

Фирмы России, деятельность которых связана с производством и распределением электроэнергии, газа и воды, показали положительную динамику объемов производства, поскольку современная экономика является преимущественно энергозависимой и финансовый кризис для данного вида экономической деятельности был менее ощутим по сравнению с другими. Кроме того, цены производителей в эти годы росли: 2007 г. – 113,3%, 2008 г. – 118%, 2009 г. – 118,3% , 2010 г. – 113,8 % , что также обусловило умеренное изменение деловой активности фирм. Для фирм, занимающихся добычей полезных ископаемых и обрабатывающими производствами, рост цен составил соответственно в 2007 г. – 152,3% и 117,9%, в 2008 г. – 61,6% и 101,9%, в 2009 г. – 149,2% и 105,9% , в 2010 г. – 116,7% и 116,9% .

Такая динамика производства для фирм, занимающихся добычей полезных ископаемых, обрабатывающими производствами, производством и распределением электроэнергии, газа и воды, генерирует текущие экономические риски. Кроме того, существует перманентное увеличение временного разрыва между тем моментом, когда сырье вовлекается фирмой в экономический оборот, и тем, когда оно становится готовым для реализации в виде конечной продукции. Ведь потребляемая сегодня

продукция произведена из сырья, которое было вовлечено в хозяйственный оборот некоторое время назад, а вовсе не из того сырья, которое вовлекается синхронно с потреблением, что оказывает влияние на уровень общего экономического риска фирмы.

Важнейшим финансовым показателем деятельности фирмы является прибыль. Из табл. 1 видно, что наиболее чувствительными к кризису являются фирмы, занимающиеся добычей полезных ископаемых: прибыль снизилась в 2007 г. на 21,9% $((946,61 : 1212,35) - 1) \times 100$), что обусловлено спадом объемов производства. Дальнейшее снижение рассматриваемого показателя в 2008 г. наряду со спадом объемов производства обусловлено отрицательной ценовой динамикой. Деятельность фирм, занимающихся обрабатывающими производствами, производством и распределением электроэнергии, газа и воды в более поздние сроки подверглась влиянию кризисных явлений по сравнению с фирмами, осуществляющими добычу полезных ископаемых, что связано, во-первых, с большей их ориентацией на внутренний рынок, а во-вторых, с постепенным изменением условий их взаимодействия с финансовым сектором страны. Прибыль российских фирм, занимающихся производством и распределением электроэнергии, газа и воды, характеризуется плавным изменением вследствие положительной динамики цен на продукцию, государственной помощи и относительно низкой зависимости от финансового сектора экономики страны.

Анализ денежных потоков от текущей, инвестиционной, финансовой деятельности фирм, занимающихся добычей полезных ископаемых, обрабатывающими производствами, производством и распределением электроэнергии, газа и воды, позволил определить соотношение типов экономического риска фирм (табл. 2; рис. 3, 4).

Определение соотношения текущего, инвестиционного и финансового типов риска необходимо при оценке экономического риска фирмы. Удельные веса типов экономического риска отражают область и характер возможного ущерба от реализации риска в деятельности фирмы и непосредственно участвуют в расчете масштаба ущерба.

Рассмотрим характерные текущие, инвестиционные и финансовые риски российских фирм реального сектора экономики более подробно.

Таблица 2

Соотношение типов экономического риска фирм
реального сектора экономики России

Тип экономического риска	Годы					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Инвестиционный риск	0,43	0,45	0,44	0,42	0,42	0,50
Текущий риск	0,27	0,23	0,24	0,24	0,23	0,16
Финансовый риск	0,30	0,31	0,32	0,34	0,35	0,34

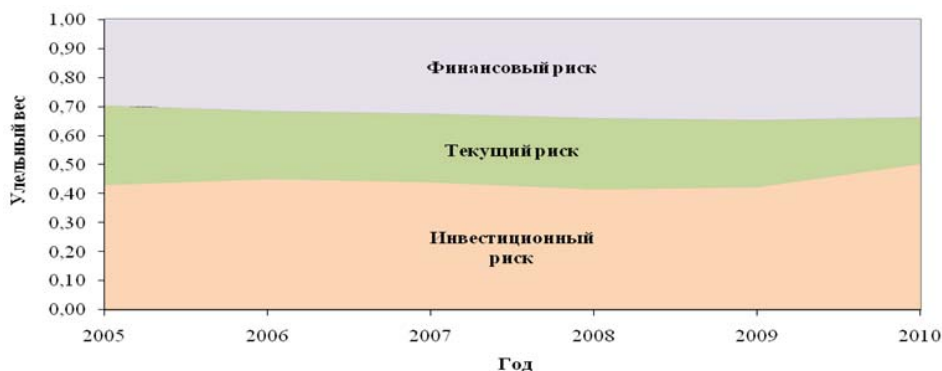


Рис. 3. Соотношение типов экономического риска в деятельности российских фирм, занимающихся добычей полезных ископаемых, обрабатывающими производствами, производством и распределением электроэнергии, газа и воды

Экономические риски текущей деятельности. Уровень экономических рисков текущего типа обладает определенной стабильностью (в пределах 0,25). Снижение удельного веса данного типа экономического риска российских фирм реального сектора экономики обусловлено ценовой стабильностью, которая нарушилась в конце 2007 г.

Изменение цен на продукцию, спад производства, рост текущих расходов, дебиторской задолженности, в том числе просроченной, привели к росту удельного веса экономических рисков текущего типа, а уменьшение его удельного веса в 2010 г. обусловлено стабилизацией объемов выручки и текущих расходов от операционной деятельности фирм, а также снижением доли просроченной дебиторской задолженности для фирм, занимающихся обрабатывающими производствами.

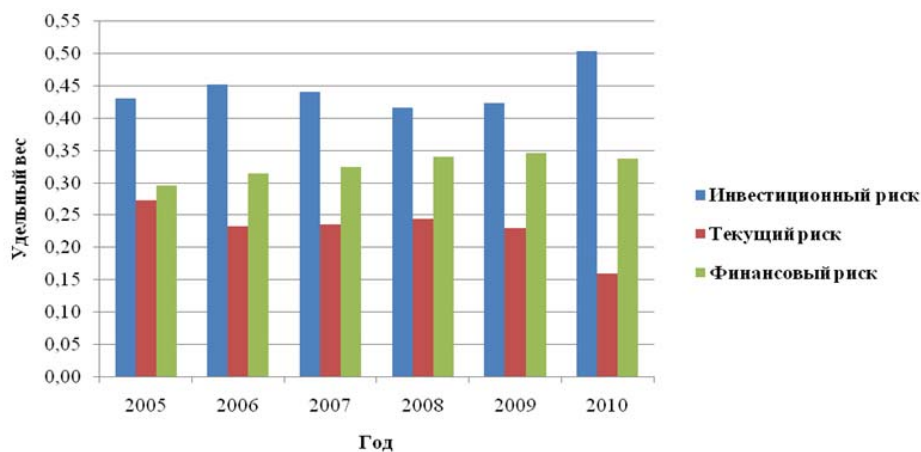


Рис. 4. Соотношение типов экономического риска российских фирм, занимающихся добычей полезных ископаемых, обрабатывающими производствами, производством и распределением электроэнергии, газа и воды

Нарушение финансовой дисциплины контрагентами обусловило рост дебиторской задолженности российских фирм реального сектора экономики в 2009 г. по сравнению с предыдущим на 16,3%, 28,1% и 28%, а доля просроченной дебиторской задолженности составила 10,1%,

7,2% и 15,3% для фирм, занимающихся добычей полезных ископаемых, обрабатывающими производствами, производством и распределением электроэнергии, газа и воды соответственно. В 2010 году сохранилась эта тенденция для российских фирм, которые занимаются добычей полезных ископаемых, производством и распределением электроэнергии, газа и воды, и наблюдался рост их дебиторской задолженности (что, в частности, связано с ростом их деловой активности), который составил 11,6% и 13,5% к предыдущему году соответственно, а рост просроченной дебиторской задолженности составил 15,1% и 14,1% соответственно. Таким образом, доля просроченной дебиторской задолженности российских фирм по данным видам деятельности в 2010 г. сохранилась на уровне 10% и 15% соответственно. Рост дебиторской задолженности российских фирм, занимающихся обрабатывающими производствами, составил в 2010 г., по сравнению с предыдущим годом 16,2% при сокращении просроченной дебиторской задолженности на 8,7%, сократив ее долю в общей сумме дебиторской задолженности до 5,6% .

Такие изменения в производственной составляющей деятельности фирм реального сектора экономики России обуславливают низкую прогнозируемость внешней среды и генерируют негативные изменения денежного потока от текущей деятельности.

Анализ статистики цен на грузовой вид транспорта за период с 2003 по 2010 гг. позволил сделать вывод, что с вероятностью 68,3% планируемое изменение цен находится в диапазоне $\pm 16\%$, что влияет на изменение текущих расходов фирмы, поскольку расходы по логистике занимают существенную долю в себестоимости продукции.

Среднеквадратическое отклонение выручки за 2005–2009 гг. составило 10,8%, 16,8% и 7,3% для российских фирм, которые занимаются добычей полезных ископаемых, обрабатывающими производствами, производством и распределением электроэнергии, газа и воды соответственно. Из этого следует, что отклонение входящего денежного потока от текущей деятельности для фирм, которые занимаются добычей полезных ископаемых, обрабатывающими производствами, производством и распределением электроэнергии, газа и воды, составит с вероятностью 68,3% – 10,8%, 16,8% и 7,3% от среднего ожидаемого значения соответственно и с вероятностью 99,7% – 32,3%, 50,3%, 21,8% соответственно, что, в свою очередь, детерминирует высокую вероятность реализации экономических рисков текущего типа.

Интересны результаты онлайн-опроса, проведенного Ассоциацией менеджеров России совместно с компанией «PricewaterhouseCoopers» в 2008 г. среди руководителей российских фирм реального сектора экономики, которые представляют собой агрегированные ожидания респондентов по поводу роста доходов фирм сектора на период с 2009 по 2011 гг.: «абсолютно уверены и скорее уверены» в росте доходов фирм сектора 78% респондентов, «полную или частичную неуверенность» выразили 21%

респондентов. Таким образом, экономическая неопределенность влияет на ожидания руководителей российских фирм реального сектора экономики, обуславливая высокую степень вероятности реализации экономического риска. Поскольку экономические решения принимаются на основе подобных ожиданий конкретных событий в будущем, то ситуация экономического риска является в данном случае характерной для российских фирм реального сектора экономики, что обуславливает необходимость применения иных методов оценки вариантов будущей деятельности фирм и механизмов принятия ими экономических решений.

Экономические риски текущего типа, которые обусловлены организационными моментами, внутренней средой деятельности фирм реального сектора экономики, также актуальны в настоящее время. Количество принятых сотрудников в 2009 г. для фирм, занятых добычей полезных ископаемых, обрабатывающими производствами, производством и распределением электроэнергии, газа и воды, составило соответственно 20,7%, 22,7%, 26,8% от среднесписочной численности, а количество вышедших сотрудников в тот же временной период составило соответственно 29,8%, 34,2% и 28%, что, в частности, обусловлено сокращением рабочих мест вследствие кризиса. Высок производственный травматизм. Так, из всего количества пострадавших в 2009 г. по всей экономике 2,7%, 17%, 2,1% приходится соответственно на анализируемые фирмы.

Экспертная оценка организационного риска (согласно Г.И. Тамошиной) составляет 5–10 баллов по десятибалльной оценочной системе. Используя рекомендации Базельского комитета в области регулирования банковской деятельности и адаптируя их к производственной деятельности, можно констатировать уровень ущерба в случае реализации организационного риска возможной потерей 10–15% финансового результата, поскольку среднегодовая численность занятых в рассматриваемых видах деятельности в несколько раз превышает среднегодовую численность занятых в финансовой сфере.

Необходимо отметить увеличение доли использования компьютерных и информационных технологий российскими фирмами реального сектора экономики. Так, доля российских фирм, использующих в процессе деятельности персональные компьютеры, в 2005 г. составила соответственно 93,9%, 92% и 90,9% в рассматриваемых видах экономической деятельности. В 2009 г. этот показатель составлял соответственно 94,4%, 96,5% и 90,3%. Использование локальных вычислительных сетей для анализируемых фирм в 2005 г. и 2009 г. составило соответственно 69,8 и 76,9%, 59,7 и 73,7%, 66,9 и 58,1%, а использование глобальных вычислительных сетей составило соответственно 74,1 и 89,5%, 71 и 91,7%, 53,3 и 73,3%. Такая тенденция увеличения использования в процессе экономической деятельности российскими фирмами реального сектора экономики информационных и коммуникационных технологий наряду с очевидными положительными моментами генерирует риски отсутствия должного взаимодействия бизнес-

процессов, операционных ошибок, нарушений в функционировании информационных и коммуникационных технологий, потери и/или раскрытия конфиденциальной экономической информации.

Растущая деловая активность российских фирм реального сектора экономики и фактор времени обуславливают необходимость оперативного анализа, обработки экономической информации о прошлом, настоящем и будущем состоянии фирм, что в последнее время невозможно без использования информационных технологий, которые, в свою очередь, подвержены непрерывному процессу развития. Подобные изменения в силу и объективных, и субъективных факторов требуют от фирмы ответной реакции. Согласно опросу среди руководителей современных российских фирм реального сектора экономики, проведенному аналитическим центром «GlobalCIO» в 2010 году, приоритетное использование информационных технологий планируется в 2010–2011 гг. произвести в финансовом, экономико-аналитическом, учетном, бюджетном, бухгалтерском центрах ответственности опрошенных фирм. При этом большая часть ответов респондентов сосредоточена на усовершенствовании уже существующей информационно-технологической базы.

Экономические риски инвестиционной деятельности. Наибольший удельный вес в деятельности фирм, занимающихся добычей полезных ископаемых, обрабатывающими производствами, производством и распределением электроэнергии, газа и воды, имеют экономические риски инвестиционной деятельности (см. табл. 4, рис. 12, 13). Экспертная оценка риска (согласно Г.И. Тамошиной), связанного с движением основных средств составляет 7–10 баллов по десятибалльной оценочной системе .

Инвестиционная деятельность фирмы реального сектора экономики обуславливает масштабное отвлечение ресурсов от текущей и финансовой деятельности и генерирует экономические риски соответствующего типа. Инвестиционная деятельность фирм реального сектора экономики связана (не менее, чем на 98% в период с 2000 по 2010 гг.) с инвестициями в основной капитал (производственные здания, оборудование, машины, транспортные средства и т.д.), при этом большая их часть обеспечена привлеченными денежными средствами. Основными целями, которые ставят перед собой руководители российских фирм реального сектора экономики при масштабном инвестировании, являются:

- замена изношенной техники и оборудования;
- внедрение новых производственных технологий;
- снижение себестоимости продукции;
- экономия энергоресурсов;
- автоматизация и механизация существующего производственного процесса;
- охрана окружающей среды .

Согласно онлайн-опросу, проведенному Ассоциацией менеджеров

России совместно с компанией «PricewaterhouseCoopers» в 2008 г. среди руководителей российских фирм реального сектора экономики, приоритет возможностей роста фирм отрасли отдан увеличению доли на существующих рынках (47% ответов респондентов) и разработке новой продукции (16%).

Вариация цен производителей на машины, оборудование, технику находится в диапазоне 6 – 35% от среднего ожидаемого уровня, что приводит к расхождению планового и прогнозного денежных потоков от инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность тесно связана с инновациями. Финансовый кризис имел, в частности, черты инновационного характера, которые обусловлены прежде всего изменениями в финансово-экономической сфере (появлением новых инструментов финансового рынка). Инновационная деятельность, помимо рисков, содержит в себе точки роста, развития фирмы, способствует рациональному использованию имеющихся ресурсов, эффективному распределению капитала. Но современная фирма реального сектора экономики не оказывает должного внимания инновационной деятельности, несмотря на ее значимость. Доля инвестиционных отчислений на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы составляет ежегодно в период с 2005 по 2010 г. не более 0,3% от всего объема инвестиций, что снижает значимость инновационного риска, но, в свою очередь, увеличивает вероятность реализации экономических рисков текущего типа (экономические риски текущего, инвестиционного и финансового типов фирмы реального сектора экономики находятся в тесной взаимосвязи).

В период эскалации мирового экономического кризиса наблюдалось снижение удельного веса экономических рисков инвестиционного типа (см. рис. 13), что связано со снижением инвестиционной активности фирм, о чем свидетельствуют обратные процессы в 2010 г.

Экономические риски финансовой деятельности. Увеличение доли экономических рисков финансовой деятельности российских фирм во второй половине рассматриваемого временного периода (2005–2010 гг., см. табл. 3, рис. 3,4) обусловлено увеличением краткосрочного кредитования, ростом процентной ставки по кредитам, альтернативностью использования свободных денежных ресурсов, инфляционными ожиданиями. Возникший дефицит собственных оборотных средств, необходимость финансирования текущих инвестиционных проектов стали причиной привлечения дополнительных денежных ресурсов. В 2010 г. наблюдалось снижение удельного веса экономических рисков данного типа, что связано в первую очередь с возвратом ранее привлеченных денежных ресурсов.

Финансовая деятельность российских фирм реального сектора экономики связана с покрытием дефицита финансовых ресурсов по текущему, инвестиционному и финансовому видам их деятельности и рациональным использованием имеющихся ресурсов. Помимо операций с ценными бумагами, которые а priori содержат риски, связанные с ценовой волатильностью,

необходимо отметить подверженность свободных денежных средств инфляционным изменениям, проблемы с кредитами и займами, в том числе в иностранной валюте.

Рассматривая динамику валютных пар «рубль – доллар» и «рубль – евро» (рис. 5), необходимо отметить, что среднеквадратическое отклонение составляет соответственно 8% и 9,5%. Используя VaR–анализ (Value-at-Risk), получаем: квантиль нормальной функции распределения составляет 18%. При прогнозировании в 2010 г. с шагом в год курс рубля по отношению к доллару с вероятностью 99% не станет ниже 25,1 руб./дол., с шагом в два года – 17,7 руб./дол. Для пары «рубль – евро» курс не опустится ниже 32,9 руб./евро и 23,4 руб./евро соответственно с шагом прогнозирования 1 год и 2 года. Таким образом, величина убытка будет находиться в пределах 5,3 и 7,4 руб., 12,8 и 17,2 руб. для валютных пар «рубль – доллар» и «рубль – евро» соответственно с шагом прогнозирования 1 год и 2 года.

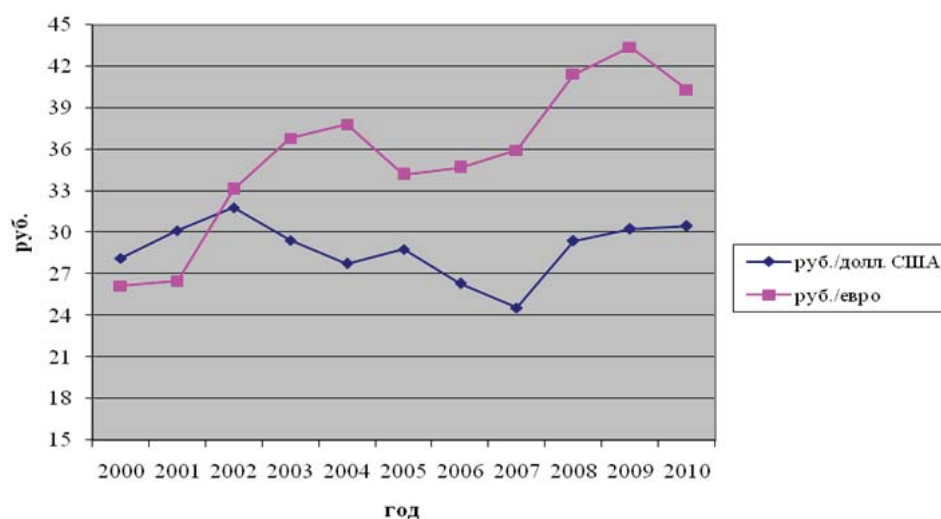


Рис. 5. Динамика курсов доллара США и евро по отношению к рублю (2000–2010 гг.)

- Колебания валютных курсов увеличивают неопределенность затрат, выраженных в местной валюте. Согласно результатам исследования, проведенным в 2010 году консалтинговой фирмой «Ernst&Young» среди руководителей российских фирм реального сектора экономики, рискам, обусловленным нестабильностью цен и курсов валют, было определено девятое место по значимости из десяти.

- Нестабильность цен и курсов валют, цен сырьевых товаров увеличивает степень реализации экономического риска фирмы реального сектора экономики, поскольку снижает прогнозируемость цены экспортной продукции и затрат на логистику.

- Рост процентной ставки на кредиты обуславливает кредитный риск и негативное влияние на финансовую деятельность фирмы реального сектора экономики. Поскольку финансовая структура капитала непосредственно связана с финансовым состоянием фирмы, то неэффективное управление ею может привести к снижению рентабельности капитала. Эффект

финансового рычага влияет на финансовую устойчивость фирмы и уровень рентабельности собственного капитала. Если до начала экономического кризиса для российских фирм, занимающихся добычей полезных ископаемых, обрабатывающими производствами, эффект финансового рычага проявлялся в дополнительной прибыли на собственный капитал, то кризисные явления негативно отразились на деятельности фирмы (рис. 6).

- Рост процентной ставки по кредитам на фоне снижения рентабельности активов фирмы реального сектора экономики формирует отрицательный дифференциал финансового рычага, обуславливая неэффективность структуры капитала. Фирмы, занимающиеся производством и распределением электроэнергии, газа и воды, показывают низкую активность в области привлечения заемного капитала, которая связана с низким коэффициентом рентабельности активов, и привлекают заемный капитал достаточно редко и в минимальных объемах по сравнению с фирмами, которые занимаются другими видами экономической деятельности. Между тем для восстановления реального сектора экономики необходим рост кредитования. Экспертная оценка процентного риска фирмы реального сектора экономики (согласно Г.И. Тамошиной) составляет 9–10 баллов по десятибалльной оценочной системе.

- Благоприятная макроэкономическая ситуация (до 2007 г.) стала фактором привлечения иностранного капитала в Россию, расширявшего плечо заимствований. Поэтому в начале кризиса эффект получился противоположный, а именно: сжатие кредитного плеча, что немедленно привело к падению фондового рынка.

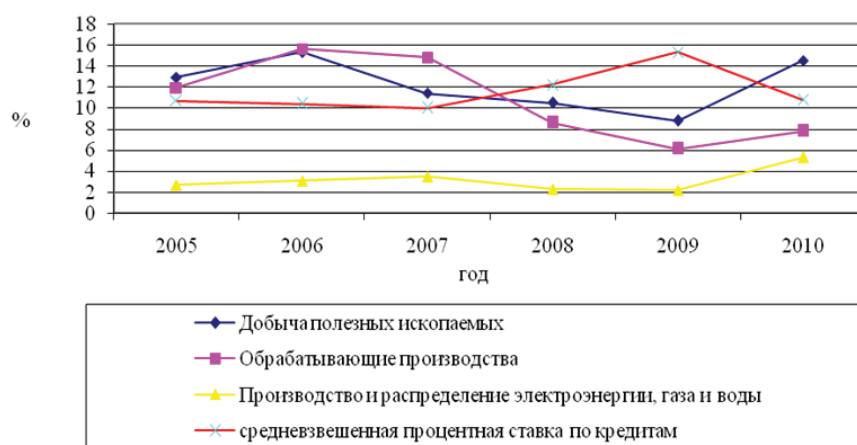


Рис. 6. Динамика рентабельности активов российских фирм реального сектора экономики и средневзвешенной процентной ставки по кредитам (2005–2010 гг.)

Последствия финансового кризиса не имели масштабного влияния на уровень потребительских цен, и инфляция за рассматриваемый период варьировала на уровне 10%, увеличившись до 13% в 2008 г. и снизившись до 8,8 % в 2009 г., осталась неизменной в 2010 г. (рис. 7). На рынке

производителей цены характеризуются волатильностью выше, достигнув максимального темпа роста в 2007 г.

В 2008 г. кризисные явления, приведшие к падению спроса на продукцию, обусловили пересмотр ценовой политики фирмами реального сектора экономики в сторону уменьшения, но уровень цен 2009 и 2010 гг. компенсировал предыдущее падение.

Подобные изменения в ценах производителей снижают прогнозируемость будущего и увеличивают вероятность отклонения от планового фактического денежного потока от финансовой деятельности фирмы реального сектора экономики. Экспертная оценка инфляционного риска (согласно Г.И. Тамошиной) составляет 8–10 баллов по десятибалльной оценочной системе.

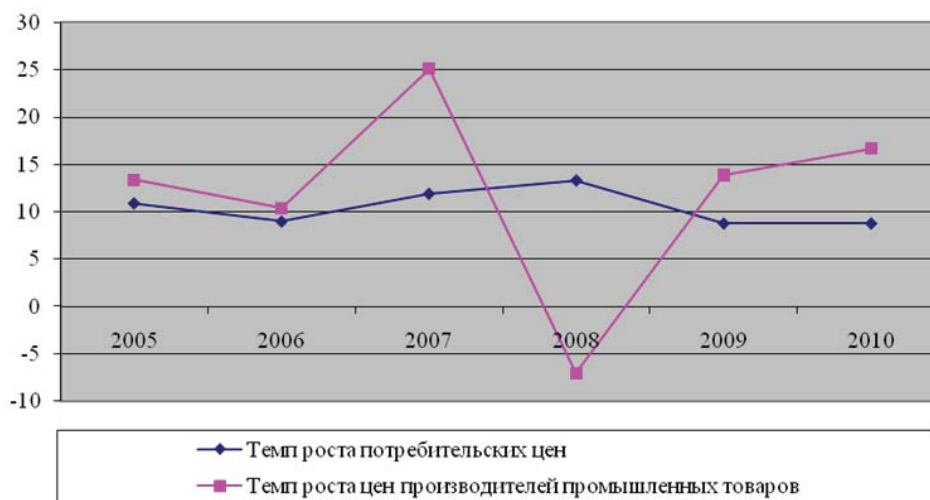


Рис. 7. Динамика темпов роста цен на рынках потребителей и производителей России (2005–2010 гг.)

Необходимо отметить, что непосредственно процесс распределения капитала фирмами реального сектора экономики сопряжен с экономическими рисками финансового типа. Согласно исследованию, проведенному в 2010 году консалтинговой фирмой «Ernst&Young» среди руководителей фирм реального сектора экономики, такие факторы, как нестабильность цен, денежных потоков, отсутствие определенности в отношении готовности фирмы рисковать и доступности источников капитала на фоне глобального финансового кризиса, затруднили принятие решений о распределении капитала. В настоящее время среди руководителей фирм реального сектора экономики произошло изменение представлений о приемлемых уровнях доходности, соотношении собственных и заемных средств, стоимости долгового финансирования и акционерного капитала, что генерирует экономические риски соответствующего типа (финансовые риски, связанные с распределением капитала фирмы, занимают по значимости первое место из десяти в рамках исследования консалтинговой фирмы «Ernst&Young»). Сложности с привлечением заемного капитала перефокусировали внимание фирм реального сектора экономики на рынок акционерного капитала.

Анализ типов экономического риска и их соотношения в деятельности фирм реального сектора экономики способствует идентификации экономических рисков и принятию мер по их снижению.

Список источников

1. Россия в цифрах: 2011 год: краткий статистический сборник [текст]. – М. : Росстат, 2011.
2. Время перемен: мировой экономический кризис: он-лайн опрос [электронный ресурс]. – URL: <http://www.amr.ru>.
3. Мещерин, И.В. Управление рисками при реализации крупных морских газотранспортных проектов [текст] / И.В. Мещерин // Проблемы анализа риска. – 2008. – № 4. – С. 14–30.
4. Управление рисками хозяйствующих субъектов [текст] / Г.И. Тамошина и др. – Воронеж : ВГТА, 2009. – С.19.
5. Исследование ИТ в российских компаниях 2010–2011: аналитический центр "GlobalCIO": официальный портал ИТ–директоров [электронный ресурс]. – URL: <http://www.globalcio.ru>.
6. Россия в цифрах: 2011 год: краткий статистический сборник [текст]. – М. : Росстат, 2011. – С. 485.; Российский статистический ежегодник: 2010 год. – М. : Росстат, 2010. – С. 671.
7. Мау, В. Драма 2008 года : от экономического чуда к экономическому кризису [текст] / В. Мау // Вопросы экономики. – 2009. – № 2. – С. 6.
8. Непп, А.Н. Валютные риски : выявление влияния, прогнозирование и минимизация убытков [текст] / А.Н. Непп, Е.С. Пономарева // Проблемы анализа риска. – 2009. – № 1. – С. 6 – 20.
9. Бизнес-риски в горнодобывающей и металлургической отраслях: исследование в области стратегических бизнес-рисков [9 дек. 2010] [электронный ресурс] // сайт компании «Ernst and Young». – URL: <http://www.ey.com>.
10. Зинкевич В. А. Управление корпоративным портфелем : современные технологии кредитного анализа [электронный ресурс] // Банковское кредитование. – 2010. – № 4. – URL: http://www.reglament.net/bank/credit/2010_4.htm.

ANALYSES OF ECONOMIC RISKS OF RUSSIAN ORGANIZATIONS OF REAL ECONOMY

Gavrilov Victor Vladimirovich,

Dr. Sc. of Economy, Professor of the Chair of Finances and Credit of Voronezh State University; gavrilov@econ.vsu.ru

This article analyzes the current, investment and financial risks of Russian companies of real sector of the economy and their relationship. The research is based on an analysis of the economic risks of companies engaged in activities such as the "Mining", "Manufacturing", "Electricity, gas and water."

Keywords: economic risk firms, the types of economic risk of the firm, current, investment and financial risks of Russian companies of real sector of economy.