



*Электронное научное издание
«Ученые заметки ТОГУ»
2015, Том 6, № 1, С. 134 – 138*

*Свидетельство
Эл № ФС 77-39676 от 05.05.2010
[http://pnu.edu.ru/ru/ejournal/about/
ejournal@pnu.edu.ru](http://pnu.edu.ru/ru/ejournal/about/ejournal@pnu.edu.ru)*

УДК 336645

© 2015 г. **А. И. Ласточкина,
П. Г. Лысов**

(Тихоокеанский государственный университет, г. Хабаровск)

МИНИМИЗАЦИЯ РИСКОВ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ КОМПАНИИ

В статье рассмотрены риски телекоммуникационных операторов России, рассмотрены инструменты для их минимизации. Проведен анализ финансовой благонадежности компаний телекоммуникационного сектора.

Ключевые слова: минимизация рисков, финансовый потенциал, хеджирование, телекоммуникационный сектор, совершенствование.

A. I. Lastochkina, P. G. Lysov

MINIMIZATION OF THE RISKS AS A FACTOR OF THE COMPANY EVOLUTION

In article are considered risks of the Russian telecom companies, instruments of their minimization. Analyze of the financial reliability of the telecom companies has been held.

Keywords: minimization of the risks, financial potential, hedging, telecom sector, perfection.

Современные промышленность, финансы, сельское хозяйство России находятся под огромным влиянием рискованных нагрузок. Кроме систематических рисков, свойственных любой экономике мира, экономика России находится под дополнительными рисками, включающими инфляционные, имиджевые, управленческие риски, риски стабильности партнерских отношений, недружественных поглощений и слияний, отношений между собственниками и высшими менеджерами компаний.

Всегда существует опасность денежных потерь, вытекающая из специфики тех или иных хозяйственных операций. Опасность таких потерь представляют собой финансовые риски. Финансовые риски - это коммерческие риски. Риски бывают чистые и спекулятивные. Чистые риски означают возможность получения убытка или нулевого результата. Спекулятивные риски выражаются в возможности получения как положительного, так и отрицательного результата. Инвестор, осуществляя венчурное вложение капитала, заранее знает, что для него возможны только два вида результатов - доход или убыток. Особенностью финансового риска является вероятность наступления ущерба в результате проведения каких-либо операций в финансово-кредитной и биржевой сферах, совершения операций с фондовыми ценными бумагами, т.е. риска, который вытекает из природы этих операций.

На степень и величину риска реально воздействовать через финансовый механизм, что осуществляется с помощью приемов стратегии и финансового менеджмента. Механизм управления риском, конечной целью которого является наращивание финансового потенциала компании, представляет систему управления риском и экономическими (точнее финансовыми) отношениями, возникающими в процессе этого управления, и включает стратегию и тактику управленческих действий [1].

Финансовая стратегия предполагает формирование и использование финансовых ресурсов для реализации базовой стратегии компании и соответствующих курсов действий. Она позволяет экономическим службам предприятия создавать и изменять финансовые ресурсы и определять их оптимальное использование для достижения целей функционирования и развития предприятия [2].

Президент России Владимир Путин, выступая на итоговой пленарной сессии XI заседания Международного дискуссионного клуба "Валдай", четко заявил об эволюционной парадигме современного мироустройства [3]. Мы согласны с мнением нашего лидера и под эволюцией понимаем, прежде всего, развитие субъектов хозяйствования, рост производственных мощностей, производимых товаров, работ, услуг; как следствие, рост финансовых показателей, достатка сотрудников. А это невозможно без совершенствования уже существующих механизмов, стратегий.

Одним из приоритетных направлений совершенствования финансовой стратегии является развитие системы минимизации рисков. В телекоммуникационном секторе России на данный момент выделяются следующие риски, способные ослабить финансовый потенциал, а значит, и ухудшить стратегические позиции компании:

- отраслевые риски (конкурентные, технологические);
- геополитические и страновые риски;
- финансовые риски.

Мобильная связь, которая составляет существенную часть выручки крупных операторов, является одним из наиболее развитых сегментов телекоммуникационной отрасли в России. Этот сегмент характеризуется высоким уровнем проникновения (170%) и постоянным ростом конкуренции в борьбе за удержание существующих и привлечение новых клиентов. Компании «Большой тройки» сталкиваются с жесткой конкуренцией между собой и другими операторами, включая «Ростелеком». В 2014 году «Ростелеком» объединил свои сотовые активы с компанией «Tele2 Россия», что привело к об-

разованию четвертого крупного мобильного оператора на российском рынке. Такое усиление конкуренции может привести к снижению тарифов и, следовательно, к уменьшению общей маржи, что и представляет собой ключевую угрозу для бизнеса операторов. Однако, конкурентные риски, должны снижаться повышением лояльности абонентов компании, процедурами слияния и поглощения более мелких телекоммуникационных субъектов, наращиванием клиентской базы и т.д. Наличие необходимых лицензий на предоставление услуг, а также положительный имидж компании, - все это стимулирует снижение конкурентных рисков.

Претерпевающая значительные изменения телекоммуникационная отрасль в РФ, связанные с высокой динамикой развития новых технологий и стандартов (LTE, LTE-A и т.п.), вынуждает ведущие компании инвестировать значительные финансовые средства в инновации, чтобы успеть получить доходы от вложений. Компании «Большой тройки» еще не окупили инвестиции, направленные в строительство сети 3G, как уже стремительно занимаются финансированием строительства сети 4G. Кто, не позаботится о технологическом преимуществе, имеет риск оказаться менее конкурентоспособным, что опять же скажется на стратегических позициях того или иного игрока.

Геополитические риски после присоединения Крыма к России оказывают огромное влияние на положение дел в телекоммуникационном секторе. Те компании, макроэкономический и геополитический прогноз которых оказался более точным, в большей степени уменьшили влияние этих рисков. Расчеты в рублях и сосредоточение бизнеса на территории России, уход от иностранных поставщиков и кредитов различного характера должен дать конкурентные преимущества в перспективе и минимизировать вышеназванные риски.

На фоне увеличения влияния геополитических рисков, возрастает и влияние финансовых рисков. Компании, привыкшие брать, по сравнению с отечественными, достаточно дешевые заграничные кредиты, в настоящее время вынуждены при возврате долгов отдавать их по завышенной стоимости. Цена на нефть с начала лета снизилась на 30%, что привело к «ослаблению» рубля по отношению к основным мировым валютам: доллару, евро. Чистая прибыль, наиболее пострадавшая от рублевого обвала последних месяцев, упала в российских подразделениях всех трех операторов. Прибыль «МегаФона» в России в третьем квартале текущего года оказалась на 15,6 процента меньше, чем год назад, и составила 13,3 миллиарда рублей. «Билайн» российскую чистую прибыль в рублях не сообщает. В долларах картина у него выглядит достаточно удручающе: прибыль упала почти в 2,5 раза — с 500 миллионов долларов в третьем квартале 2013 года до 203 миллионов долларов в июле-сентябре текущего. МТС расположился между своими основными конкурентами. Его чистая прибыль в России снизилась на 30 процентов — с 15,6 до 10,8 миллиарда рублей [4,5,6].

Убыток от курсовых разниц у «Билайна» достиг 173 миллионов долларов, у МТС — 9,5 миллиардов рублей, у «МегаФона» — 3,4 миллиарда рублей. Все три компании едины в объяснении такого скатывания вниз: влияние курсовых разниц валют.

Для минимизации финансовых рисков компаниям следует иметь стремление реструктуризировать долговой портфель с тем, чтобы уменьшить зависимость от колебаний рубля, заключать сделки хеджирования различного характера, размещать депозиты в иностранной валюте (при ее наличии), чтобы компенсировать потери от труднопредсказуемой волатильности отечественной валюты. Неотъемлемым факторам минимизации финансовых рисков является наличие высокого кредитного рейтинга, позволяющего компаниям привлекать финансирование на выгодных условиях.

Согласно отчетности «МегаФона» понятно, почему их убытки меньше потерь других операторов. Основная деятельность оператора развернута на территории РФ, а

финансовое маневрирование в рамках общей финансовой стратегии рационально.

В марте 2013 года компания разместила рублевые облигации серий «06» и «07» и использовала полученные средства для полного погашения кредитной линии ВТБ и досрочного погашения одной из кредитных линий «Сбербанка». В декабре 2013 года «МегаФон» заключил дополнительные соглашения к кредитным договорам со «Сбербанком» об улучшении условий кредитования. Это позволило увеличить средний срок погашения долгового портфеля, а также устранить пики выплат по кредитам в краткосрочной и долгосрочной перспективе. В результате операций по хеджированию к концу 2013 года доля рублевого финансирования увеличилась до 76% по сравнению с 71% на конец 2012 года (Рис.1). Доля заимствований по фиксированной ставке выросла до 88% по сравнению с 85% годом ранее, в то время как доля публичных заимствований на конец года составила 20% по сравнению с 7% на конец 2012 года [7].

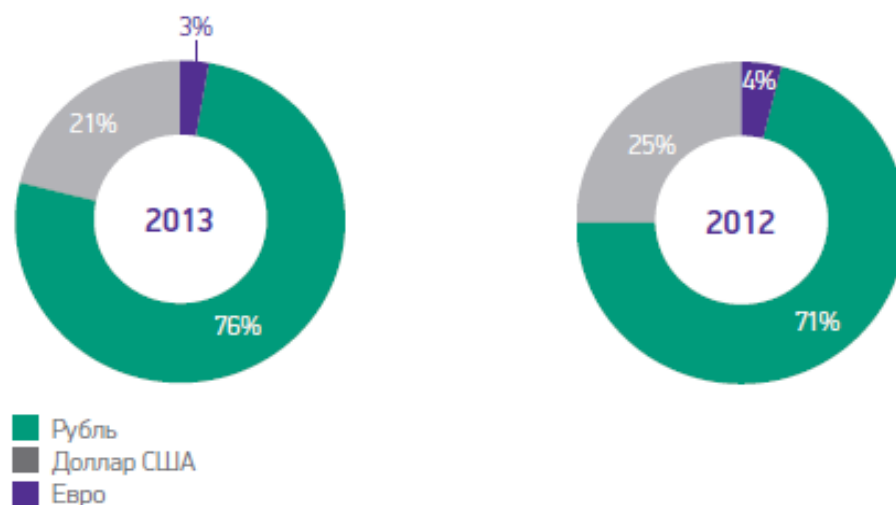


Рис. 1 Валютная структура долга «МегаФона»

В настоящее время компания ОАО «МегаФон» выглядит более благонадежно, чем кто-либо в телекоммуникационном секторе. Бизнес компании на 99% сосредоточен в России, плата с абонентов и плата за межсетевое соединение от других российских операторов принимается исключительно в рублях, в долговом портфеле на 76% присутствует отечественная валюта, привлечение иностранных займов сопровождается хеджированием различного формата и размещением депозитов в иностранной валюте, регулярные инвестиции в инновации и технологии позволяют «идти в ногу со временем», постоянная работа над повышением лояльности клиентов и, как следствие, новый приток абонентов в компанию, - результат работы четко отлаженной системы управления рисками.

Совершенствование этой системы субъекта хозяйствования, на наш взгляд, является важнейшим элементом для развития, эволюции, совершенствования компаний. Для успешной минимизации рисков необходима их грамотная идентификация и классификация, а также верный выбор инструментария. Сбалансированная работа системы, способная быстро адаптироваться к изменению влияний различных факторов, позволит в краткосрочной и долгосрочной перспективе увеличивать финансовый потенциал компании, что в свою очередь приведет её к повышению конкурентного преимущества на рынке.

Список литературы

- [1] Тепман, Л.Н. Управление рисками в условиях финансового кризиса: Учебное пособие/Тепман Л.Н., Эриашвили Н.Д. – М.: Юнити-Диана, 2012.-296 с
- [2] Геращенко И.П. Финансовая стратегия: инновационный аспект. Омск: Омский государственный университет, 2008. 264 с.
- [3] Выступление Путина В.В., Заседание международного дискуссионного клуба «Валдай» 24.10.2014 [электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.youtube.com/watch?v=W05Uc3DMKWY>, свободный (14.12.2014г.)
- [4] 14.11.2014 Ежеквартальный отчет ОАО «ВымпелКом» за 3 квартал 2014 года [электронный ресурс]: - Режим доступа: <http://khabarovsk.beeline.ru/about/about-beeline/disclosure/quarterly-reports/>, свободный (14.12.2014г.)
- [5] Основные финансовые показатели третьего квартала 2014 года по Группе МТС [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.company.mts.ru/comp/ir/report/2014-11-25-4176025/>, свободный (14.12.2014г.)
- [6] Бухгалтерская отчетность ОАО «МегаФон» за 9 месяцев 2014 года [электронный ресурс]. – Режим доступа: http://corp.megafon.ru/investors/shareholder/financial_report/2014/, свободный (14.12.2014г.)
- [7] Годовой отчет 2013, Лидерство через инновации [электронный ресурс]. – режим доступа: http://moscow.corp.megafon.ru/ai/document/989/file/MegaFon_AR_2013_RUS.pdf, свободный (14.12.2014г.)

E-mail:

Лысов П. Г. - lysovosyl@inbox.ru