

УДК 658.16

СОДЕРЖАНИЕ И ЭТАПЫ СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

О.Г. КОБРИНСКАЯ

(Белорусский государственный университет физической культуры, Минск)

В работе раскрыты особенности стресс-тестирования, которые обусловлены спецификой видов деятельности, факторов риска, размером предприятия, структурой активов и пассивов и т.п. Предложены этапы стресс-тестирования, раскрыто их содержание, определена взаимосвязь: анализ внешних и внутренних факторов рисков, идентификация финансовых рисков, влияние которых является наиболее существенным; разработка финансовой модели предприятия; разработка сценариев стресс-тестирования; расчет последствий; оценка стресс-тестирования финансовых рисков; интерпретация полученных результатов и принятие корректирующих мер.

Ключевые слова: стресс-тестирование, финансовые риски, идентификация рисков, разработка финансовой модели предприятия, разработка сценариев стресс-тестирования, интерпретация полученных результатов.

Введение. Стресс-тестирование – это метод анализа и прогнозирования рисков. В самом общем виде оно представляет собой одну из форм диагностики экономической системы, цель которой – определить возможные результаты развития системы в наиболее критичных (кризисных) условиях. Применение Стресс-тестирования в различных секторах экономики имеет свои особенности, обусловленные спецификой видов деятельности, факторов риска, размером предприятия, структурой активов и пассивов и т. п.

В настоящее время во многих странах, в том числе и Белоруссии, активно применяется стресс-тестирование банковского сектора. Более десяти лет действует программа FSAP (Financial Sector Assessment Program), запущенная МВФ и Всемирным банком (проводимая совместно с национальными Центробанками). В последние годы разработка соответствующих рекомендаций и документов была подготовлена Советом по финансовой стабильности, Базельским комитетом по банковскому надзору, Европейским комитетом по банковскому надзору, Институтом международных финансов (ИМФ). Помимо банковского сектора распространена практика стресс-тестирования страховых компаний [1, с. 344]. Что же касается компаний реального сектора экономики, то системное стресс-тестирование на регулярной основе применяется единично.

Исследования проблематики применения стресс-тестирования на предприятиях реального сектора экономики представлены в работах И. Лукьяненко, В. Баландина, Л. Ю. Филобокова [2] и других. В процессе стресс-тестирования осуществляется анализ рисков факторов, которые могут вызвать экстраординарные убытки компании в прогнозируемом периоде. Рациональный баланс между рисками и эффективностью бизнес-деятельности обеспечивается путем всестороннего анализа внешней и внутренней среды компании с учетом ее влияния на КЭП, при этом происходит выбор типов (классов) рисков, чувствительность к которым необходимо проанализировать [1, с. 358].

Следует отметить, что применение стресс-тестирования для оценки степени подверженности рискам предприятий реального сектора экономики в Белоруссии не получило широкого распространения в том числе из-за недостаточной разработанности методологической базы исследования. В условиях кризисных процессов в экономике использование методики приобретает особую актуальность, особенно при рассмотрении инвестиционных проектов или стратегических планов развития предприятия. Кроме того, стресс-тестирование способно стать дать обоснование способов решения насущных проблем развития предприятия и позволяет осуществлять прогнозную оценку финансовых результатов деятельности с учетом существенных изменений внешней среды [3].

Основная часть. Сущность процесса стресс-тестирования характеризуется его этапами. В работе Т.Р. Яхиной, В.В. Фощан разработана процедура проведения Стресс-тестирования для предприятий торговли, которая состоит из четырех этапов: выявление (идентификация) финансовых рисков; разработка финансовой модели предприятия торговли; разработка сценариев стресс-тестирования; расчет стресс-тестов и интерпретация результатов. Рассмотрим содержание этих этапов [3].

Этап 1. Анализ внешних и внутренних факторов рисков, идентификация финансовых рисков, влияние которых является наиболее существенным. На основании проведенных авторами исследований были выделены и обоснованы основные виды финансовых рисков, влияние которых на капитал торгового предприятия может быть наиболее существенным: риск снижения финансовой устойчивости, риск неплатежеспособности, кредитный риск. Авторы отмечают, что с учетом негативных процессов, которые сейчас

наблюдаются в экономике, к числу финансовых рисков, способных оказать существенное влияние на величину и рентабельность капитала предприятия, следует отнести риск недоступности привлечения финансовых ресурсов и инфляционный риск. Исследователи отмечают, что при идентификации рисков на конкретном предприятии перечень финансовых рисков может уточняться. С этой целью целесообразно использование метода построения карты рисков.

Этап 2. Разработка финансовой модели торгового предприятия. Финансовая модель предприятия представляет собой взаимосвязанную систему показателей, информации, данных, которая отражает его финансовое состояние на определенную (отчетную) дату и в динамике. В современной практике для моделирования деятельности предприятия используются разнообразные типы моделей: физические, аналоговые, математические (аналитические и статистические), имитационные.

Этап 3. Разработка сценариев стресс-тестирования. В основе сценариев стресс-тестирования лежат факторы финансовых рисков, которые определены как наиболее критичные для торговых предприятий. Отмечается, что с учетом современной экономической ситуации при разработке целесообразно использовать варианты событий, которые имели место в недавнем прошлом (исторические сценарии). Сценарии представляют собой описание факторов финансовых рисков и изменений в параметрах финансовой модели предприятия, которые являются следствием реализации рисков. Авторы предлагают использовать классические альтернативные сценарии, которые отличаются силой воздействия факторов риска на параметры финансовой модели: это, соответственно, изменение на 15% (базовый сценарий), 30% (негативный сценарий) и 50% (критический сценарий).

Этап 4. Расчет стресс-тестов и интерпретация результатов. Процесс предполагает изменение параметров финансовой модели предприятия в соответствии с разработанными сценариями и анализ сформированной под воздействием определенных факторов финансовых рисков структуры капитала предприятия. При расчете могут использоваться исходные данные предприятия по состоянию на дату проведения стресс-тестирования или прогнозные плановые показатели финансового состояния предприятия. В первом случае можно оценить уровень рисков и выявить уязвимости, которые относятся к текущему состоянию предприятия, во втором – оценить уровень риска и уязвимости краткосрочной или долгосрочной стратегии.

Экономист С.К. Швец рассматривает интегрированное стресс-тестирование в компании и выделяет следующие основные этапы [4]:

1. Проверка достоверности и актуальности технико-экономической информации, на основе которой проводится стресс-тестирование.
2. Выбор типа (класса) риска.
3. Определение метода (модели) стресс-тестирования (метод чувствительности, метод сценариев, метод деревьев решений и точка безубыточности).
4. Определение вида экстремального фактора, выбранного риска (значение рискового события, волатильность, корреляция и т.п.).
5. Построение финансовой модели воздействия рисков факторов на стоимость компании.
6. Разработка стресс-сценариев (исторические, гипотетические).
7. Выбор активов для стресс-тестирования. Анализ сложившейся динамики факторов риска путем определения изменения их значений на выбранном временном горизонте.
8. Прогнозная оценка рыночной стоимости компании (определение убытков/потерь) в результате реализации стрессовой ситуации.
9. Разработка программ элиминирования рисков в случае кризиса (дефолта).

Автор отмечает, что в процессе реализации данного алгоритма проводится анализ и оценка воздействия на стоимость компании разных комбинаций рисков факторов (в т.ч. определяются наихудшие). На основе получаемой информации осуществляется анализ пессимистических рисков ситуаций и разрабатываются соответствующие мероприятия по элиминированию значимых (существенных) рисков.

В работе Н. Виницкой представлены и описаны основные этапы проведения стресс-тестирования в нефинансовых организациях [5]:

Этап 1. Анализ внешних и внутренних факторов рисков, выявление финансовых рисков, которые оказывают значительное влияние на деятельность организации.

Этап 2. Разработка финансовой модели предприятия, для чего проводится детальный анализ всех финансовых показателей. Управление данной моделью происходит путем определения величины изменения отдельных показателей финансовой устойчивости предприятия под влиянием факторов риска, выявленных на первом этапе.

Этап 3. Разработка стресс-сценариев тестирования финансовой устойчивости предприятия, обоснованных финансовыми рисками, которые определены как наиболее критичные для деятельности организации.

Этап 4. Расчет результатов стресс-тестов. В соответствии с разработанными сценариями проведения стресс-теста изменяются параметры финансовой модели предприятия. По результатам данного этапа разрабатываются рекомендации по оптимизации структуры капитала предприятия с целью уменьшения потерь в случае наступления финансовых рисков.

В работе А.А. Григоряна исследуются различные сценарии стресс-тестирования (сценарный этап): анализ чувствительности, сценарный анализ, исторические сценарии, экспертные (гипотетические) сценарии, статистические сценарии, сценарии максимальных потерь. Автор анализирует их недостатки и преимущества. Он отмечает, что изучаемые сценарии могут быть внутренними и внешними, в зависимости от отношения факторов к организации. Наиболее значимые результаты дают комплексные стресс-сценарии, сочетающие факторы внутренней и внешней среды организации. Автор подчеркивает значимость проведения обратных или реверсивных стресс-тестов. Они отличаются от стандартных тем, что нацелены на определение набора сценариев (комбинаций риск-факторов), в случае реализации которых организация потеряет свою финансовую устойчивость [6].

Анализ приведенных работ показывает, что в настоящее время у авторов нет единого мнения по количеству этапов стресс-тестирования, их содержанию, что определило необходимость рассмотрения данной проблемы в рамках проводимого исследования.

Мы предлагаем следующие этапы стресс-тестирования для прогнозирования и оценки финансовых рисков предприятий промышленности.

Этап 1. Анализ внешних и внутренних факторов рисков, выявление (идентификация) финансовых рисков, влияние которых является наиболее существенным.

Идентификация риска – процесс установления перечня основных видов рисков, присущих деятельности конкретной организации, которые могут оказать влияние на конкретный участок работы, направление деятельности или организацию в целом. Идентификация представляет собой описание рисков в их взаимосвязи с другими рисками и факторами (источниками рисков), которые их усиливают или ослабляют.

Надежную информацию для идентификации могут дать деловые беседы, опросы, семинары, а также методы экспертной оценки, метод «мозгового штурма», бенчмаркинг, анализ всевозможных факторов внешней и внутренней среды предприятия, которые, по мнению экспертов, в будущем могут представлять угрозу экономической безопасности предприятия.

Факторы, влияющие на степень риска, можно разделить:

– на внешние: политическая и экономическая ситуация в стране и за ее пределами, законодательно-правовая основа предпринимательской деятельности, налоговая система, конкуренция и др.;

– внутренние: экономическая стратегия фирмы, степень использования ресурсов в производственно-хозяйственной деятельности, квалификация работников, качество менеджмента и др.;

– информационные факторы, которые позволяют предприятию сделать более точный прогноз своего бизнеса и тем самым снизить риск. В условиях неопределенности это возможно только при обладании полной и достоверной информацией.

Последствия финансовых рисков предприятия проявляются в нарушении финансового равновесия, несбалансированности финансовых потоков, неплатежеспособности, разрыве хозяйственных связей, угрозе банкротства, потере деловой репутации и т.п. Столь серьезные негативные последствия требуют управления ими. Управление финансовыми рисками предприятия представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации рискованных финансовых решений, обеспечивающих всестороннюю оценку различных видов финансовых рисков и нейтрализацию возможных негативных финансовых последствий [1, с. 530]. Основными направлениями такой работы являются:

– идентификация риска;

– классификация возможных видов для того или иного направления деятельности (или проекта);

– количественная оценка уровня риска путем определения прогнозируемых потерь (убытков) в абсолютном или относительном измерении;

– разработка стратегии и тактики управления рисками как совокупности действий менеджера по их недопущению, выявлению и нейтрализации;

– осуществление конкретных процедур по управлению рисками.

Следует различать качественную и количественную оценку финансового риска. Первая может быть сравнительно простой, ее главная задача – определить возможные виды финансового риска, а также факторы, влияющие на его уровень при выполнении определенного вида деятельности. Вторая состоит в численном определении размеров отдельных видов финансовых рисков и их совокупности в целом.

Качественная оценка финансового риска. Процедуру анализа факторов или источников риска будет правильно начинать с составления их перечня и словесного описания (характеристики). При этом следует обратить внимание на сферу проявления факторов риска (производственная, непроизводственная), степень их влияния на достижение поставленных целей, вероятность отдельных факторов, а также их взаимосвязь. Задачей качественного анализа риска является выявление источников и причин риска, этапов и работ, при выполнении которых возникает риск, то есть: определение потенциальных зон риска, выявление рисков, сопутствующих деятельности предприятия, прогнозирование практических выгод и возможных негативных последствий проявления выявленных рисков.

Качественная оценка предполагает установление ориентира в качественном выражении, например, «минимальный риск», «умеренный риск», «предельный риск», «недопустимый риск». Основанием для отнесения к той или иной группе является система параметров, различная для каждого портфеля риска. Качественная оценка дается каждой операции, входящей в состав портфеля рисков и по портфелю в целом. Основная цель качественного анализа – выявить основные виды рисков, влияющих на финансово-хозяйственную деятельность. Преимущество такого подхода заключается в том, что уже на начальном этапе анализа руководитель предприятия может наглядно оценить степень рискованности по количественному составу рисков и уже на этом этапе отказаться от претворения в жизнь определенного решения.

Окончательные результаты качественного анализа риска, в свою очередь, служат исходной информацией для проведения *количественного анализа*, т.е. оцениваются только те риски, которые присутствуют при осуществлении конкретной операции, алгоритма принятия решения. Важна не только полнота выявленного перечня рисков, но и понимание того, как они будут влиять на деятельность фирмы, насколько серьезны их последствия. Особое внимание следует уделять выявлению рисков, величина и последствия которых являются существенными для хозяйствующего субъекта и могут представлять в будущем потенциальную угрозу безопасности предприятия. Данная совокупность рисков представляет собой «поле опасности» предприятия.

Очевидно, что управлять всеми возможными рисками представляется маловероятным. Поэтому обязательным условием для реестра рисков является наличие в нём приоритетов. Приоритет риска – это параметр, которым идентифицируются наиболее важные и значимые из них, в данный момент времени. Таким образом, важность тщательного определения приоритетов рисков, среди их общего числа, может обеспечить надежность значимых процессов и проектов, проводимых в организации.

Этап 2. Разработка финансовой модели предприятия.

Для того, чтобы исследовать устойчивость организации, нужно представить финансовую модель деятельности предприятия. Капитал организации формируется из собственного и заемного капитала. Он вкладывается в краткосрочные и долгосрочные активы. Организация может их преобразовывать через производство в дополнительную готовую продукцию, услуги, или ценные бумаги, и таким образом получать дополнительный доход. От того, каким образом размещен капитал, во многом зависит эффективность работы предприятия и его финансовое положение. Поэтому анализ источников формирования и размещения капитала имеет большое значение при изучении исходных условий функционирования предприятия и оценке его финансовой устойчивости.

Основным источником информации для проведения такого анализа является бухгалтерский баланс. Финансовое состояние может быть зафиксировано на определенную дату. Эта фиксация может быть осуществлена в бухгалтерском балансе организации. В общем случае задача финансового моделирования деятельности предприятия сводится к тому, чтобы с помощью математических зависимостей установить вид связи между эндогенными и экзогенными переменными, характеризующими некоторую экономическую систему. Разработка финансовой модели включает в себя:

- сбор и анализ данных;
- выделение факторов, играющих ключевую роль;
- разработку имитационной модели потоков денежных средств проекта и компании в целом;
- создание и сравнение различных финансовых моделей с целью выбора альтернативного сценария реализации проекта;
- расчет инвестиционных и финансовых показателей, рекомендации по их применению;
- количественную оценку рисков;
- анализ проекта с точки зрения заинтересованности всех его участников: инициаторов, инвесторов, кредиторов;
- выделение с последующим анализом цепочек стоимости;
- подготовку необходимых отчетов и заключений.

Существенным моментом является степень детализации информации в финансовой модели. Рассмотрим эту проблему с точки зрения полноты информации.

Очевидно, что чем более детально отражена в модели деятельность компании, тем точнее будут результаты моделирования и тем больше будет эффективность последующего использования модели в практике финансового менеджмента. С точки зрения трудоемкости разработка финансовой модели может представлять собой нетривиальную задачу, трудоемкость решения которой в ряде случаев будет намного превышать эффект от применения. Следовательно, одной из ключевых задач, стоящих при разработке финансовой модели предприятия, становится достижение компромисса, при котором минимум показателей обеспечивает максимальную информативность.

Финансовая модель предприятия, описывающая связи и алгоритмы расчета показателей, разрабатывается, тестируется и верифицируется исходя из перечня фактических данных нескольких предыдущих периодов.

Этап 3. Разработка сценариев стресс-тестирования.

При составлении сценариев стресс-тестирования применяются два подхода. Первый подход чисто гипотетический описывает сценарии, основанные на статистических свойствах изменяемых переменных в модели. В частности, используется метод раскрутки для имитации линии элементов изменений, включая изменения в факторах риска финансовой устойчивости и макрофинансовых факторах в последующие 12 недель. Для каждой имитации влияние индикатора системного риска пересчитывается. Имитация проводится большое количество раз, а стресс-сценарии задаются набором сценариев, которые создают наиболее значимые увеличения в системном риске – 95-процентные квантили строки реализаций.

Второй подход использует исторические сценарии, например, изменения, случившиеся на хорошо известном рынке в период его расстройств. Но так как некоторые данные доступны только за короткий период, необходимо полагаться на меньшую VaR-модель, которая включает в себя только макрофинансовые переменные, но не может быть рассчитана за более долгий период. Меньшая VaR-модель включает все макрофинансовые параметры, которые входят в уравнение. После этого в систему вводятся макрофинансовые изменения, и проверяется их влияние на системный риск.

Подходы взаимодополняющие и обеспечивают общую картину слабых мест в финансовой системе со статистической и исторической точек зрения одновременно. Первый подход в основном является прогнозным действием, его результаты более представительны с точки зрения описания возможной динамики – улучшения и ухудшения в системном риске. Второй подход, наоборот, фокусируется только на риске уменьшающейся тенденции, а его главным преимуществом является незначительная интерпретация и возможность сопоставления со значительными историческими кризисами.

В методике стресс-тестирования предприятия могут быть определены иные сценарии, сочетающие исторические и гипотетические стресс-сценарии. Исторические и гипотетические стресс-сценарии, факторы риска, используемые при проведении стресс-тестирования предприятия, должны быть согласованы между собой (в том числе, с учетом времени, за которое осуществляется оценка риска неисполнения или ненадлежащего исполнения участником сделки обязательств, предусмотренных контрактом), отражать текущие и возможные риски предприятия и могут рассматриваться предприятием как комплексно, так и отдельно друг от друга. Во внимание должна приниматься корреляция факторов риска, которая подвергается проверке влияния экстремальных, но правдоподобных рыночных условий, должен проводиться анализ структуры корреляции факторов риска.

В заключительной части анализа составляются сценарии стресс-тестирования, основанные на гипотетических или исторических резких изменениях переменных в рамках VaR-системы. VAR – это величина убытков, которая с вероятностью, равной уровню доверия, не будет превышена [2, с. 118]. В стресс-тестах не рассматривается наихудшее колебание существующего рынка, а создаются сценарии стрессовых ситуаций, соответствующие наихудшим рынкам. Более того, при изучении нормального VAR предполагается наблюдаемый эмпирически уровень корреляции между различными позициями в портфеле, в условиях сценария стресс-теста можно отказаться от наблюдаемых корреляций (увеличив коэффициенты корреляции), что приводит к возрастанию возможных потерь. Далее задаются резкие изменения в динамической микро-, макросистеме. Результирующие изменения в параметрах состояния оказывают воздействие на спрогнозированный риск банкротства отдельного предприятия и прогнозные корреляции, которые вместе изменяют показатели системного риска предприятия.

Этап 4. Расчет последствий развития выбранного сценария по заданному алгоритму.

После того, как процесс идентификации рисков проведен, в соответствии с выбранным комплексом методик составлен полный реестр рисков, влияние которых может оказывать негативное воздействие на осуществляемую деятельность, необходимо определиться с тем, каким образом следует обрабатывать существующий перечень рисков, какую тактику и стратегию выбрать при работе с ними. Ответ на поставленные вопросы дает создание иерархической структуры рисков (ИРС).

Иерархическая структура рисков – это документ, в котором нашли отражение все риски, выявленные в процессе идентификации и зафиксированные в реестре рисков.

В процессе создания ИРС выполняется декомпозиция рисков на стадии работы. Каждая работа должна иметь ответственного исполнителя, с тем, чтобы мониторинг идентификации и возникновения рисков имел четкий план действий. Несмотря на то, что каждый риск является по своему уникальным, в процессе работы над рисками создаются общепризнанные наиболее успешные шаблоны, применение которых может обеспечить оперативное реагирование и оптимальное решение в работе над отдельно взятым риском.

Декомпозиция риска – это инструмент, который позволяет выполнить разделение результатов проявления рисков на более мелкие. Это приводит к тому, что становится возможным оперативно управлять и корректировать каждый конкретный риск и регулировать последствия его проявления. Следует отметить, что излишняя декомпозиция может привести к росту управленческой трудоемкости, неэффективному использованию ресурсов и снижению эффективности при выполнении работы. Команда экспертов и специалистов должна найти баланс между слишком малой и слишком большой детализацией планирования ИРС.

Структурирование и организация ИСР – метод анализа, использующий шаблоны ИСР, структурирует полученные результаты идентификации рисков и представляет их в виде иерархической структуры. В зависимости от выбранного направления работ или используемого шаблона, можно получить несколько разных видов структуры. Каждая операция должна преобразовывать свои входные элементы, которые являются выходами предыдущих активностей, в определенный результат, использование которого в дальнейшем позволит добиться заданного уровня качества в управлении рисками, при использовании необходимого количества ресурсов на каждую конкретную операцию.

На этапе количественного анализа риска вычисляются числовые значения величин отдельных рисков и риска объекта в целом. Также выявляется возможный ущерб и дается стоимостная оценка от проявления риска. Завершает количественную оценку выработка системы антирисковых мероприятий и расчет их стоимостного эквивалента.

Этап 5. Оценка стресс-тестирования финансовых рисков.

На этом этапе определяются методики, которые бы позволили спроектировать последствия реализации финансовых рисков на деятельность предприятия. Наиболее распространены методы количественного анализа риска: статистический, экспертных оценок, аналитический, использование аналогов, анализ целесообразности затрат, моделирование задачи выбора с помощью «Дерева решений», комбинированный метод. Существенным основанием для выбора того или иного метода является профиль деятельности предприятия. Использование же только одного метода в оценке рисков не дает полной и достоверной информации, поэтому их следует применять в совокупности, что позволит принимать наиболее эффективные и оптимальные решения.

Оценка риска может быть выполнена с различной степенью глубины и детализации с использованием одного или нескольких методов разного уровня сложности и назначения. Форма оценки и ее выходные данные должны быть совместимы с критериями риска, установленными при определении области применения. Выбор методик, которые обеспечат полный и оптимальный, для конкретного процесса, деятельности или проекта реестр рисков – это надежный фундамент стадии идентификации рисков.

Особенности рассмотренных методов количественной оценки рисков определяют области их применения в зависимости от имеющихся статистических данных и возможности построения теоретических моделей. Следует также отметить, что, поскольку в подавляющем большинстве случаев понятие риска относится к будущим событиям, то при любом методе количественной оценки приходится учитывать возможное изменение существующего уровня риска, т.е. делать прогноз. Выбор метода прогнозирования также является сложной задачей. Самым кардинальным методом управления риском считается его полное устранение (избежание). Но, во-первых, это не всегда возможно, а во-вторых, для спекулятивных рисков избежание означает потерю всех заложенных в него возможных выгод. Поэтому со временем была сформулирована так называемая концепция приемлемого риска. Сущность ее состоит в том, что риск не обязательно полностью устранять, достаточно снизить его до приемлемого уровня, когда он перестает быть угрожающим. В настоящее время, данная концепция лежит в основе практически всех программ управления риском.

На этапе количественного анализа риска вычисляются числовые значения величин отдельных рисков и риска объекта в целом. Также выявляется возможный ущерб и дается стоимостная оценка от проявления риска.

Этап 6. Интерпретация полученных результатов и принятие корректирующих мер.

Заключение. Главным результатом стресс-тестирования можно считать значения оценки потерь при различных сценариях, а также возможности предприятия компенсировать эти потери за счет собственного капитала. Результат стресс-тестов является входящим материалом, который может использоваться для управления финансовыми рисками предприятия, определения потребностей в повышении ликвидности, краткосрочном и долгосрочном прогнозировании тенденций изменения различных рыночных факторов, влияющих на деятельность предприятия.

В работе были выделены два новых этапа стресс-тестирования: расчет последствий развития выбранного сценария по заданному алгоритму; интерпретация полученных результатов и принятие корректирующих мер. Первый из названных этапов позволит снизить уровень рисков путем их декомпозиции; второй рассматриваемый этап предоставляет возможность принять корректирующие мероприятия для устранения неблагоприятных воздействий на деятельность предприятия.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент : учеб. курс / И.А. Бланк. – 2-е изд., перераб. и доп. – Киев : Эльга, Ника-Центр, 2004. – 656 с.
2. Филолобова, Л.Ю. Стресс-тестирование – инструментарий прогнозирования финансовой устойчивости малых предприятий [Электронный ресурс] / Л.Ю. Филолобова // Управление экономическими системами : эл. науч. журн. – 2010. – № 3(23). – Режим доступа: <http://uecs.mcnir.ru>. – Дата доступа: 20.04.2020.

3. Яхтина, Т.Р. Стресс-тестирование как метод прогнозирования и оценки финансовых рисков торгового предприятия / Т.Р. Яхтина, В.В. Фощан // БизнесИнформ. – 2014. – № 7. – С. 200–207.
4. Швец, С.К. Стресс-тестирование нефинансовых компаний [Электронный ресурс] / С.К. Швец // Инвестиции, бизнес и право : сб. науч. тр. – Режим доступа: <http://www.ibl.ru/konf/151211/stress-testirovanie-nefinansovih-kompaniy.html>. – Дата доступа: 12.04.2020.
5. Винницкая, Н. Основные этапы проведения стресс-тестирования в нефинансовых организациях [Электронный ресурс] / Н. Винницкая. // Молодой ученый. – 2019. – № 17 (255). – С. 137–139. – Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/255/58537/>. – Дата доступа: 12.04.2020.
6. Григорян, А.А. Использование стресс-тестирования при прогнозировании финансовой устойчивости организации [Электронный ресурс] / А.А. Григорян // Международный бухгалтерский учет. – 2011. – № 2. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/ispolzovanie-stress-testirovaniya-pri-prognozirovanii-finansovoy-ustoychivosti-organizatsii.pdf>. – Дата доступа: 12.04.2020.

Поступила 14.04.2020

CONTENT AND STAGES OF STRESS TESTING OF FINANCIAL RISKS OF THE ENTERPRISE

O. KOBRYNSKAYA

The work reveals the features of trust-testing, which are caused by the specifics of the types of activities, risk factors, the size of the enterprise, the structure of assets and liabilities, etc.

The article proposed the stages of stress testing, disclosed their content, defined their relationship. The following stages of stress testing are proposed: analysis of external and internal risk factors, identification (identification) of financial risks, the impact of which is the most significant; development of the financial model of the enterprise; development of stress testing scenarios; determination of the methodology or algorithm that would allow to design the consequences of the implementation of a certain risk factor on the activities of the enterprise; quantitative analysis - the calculation of the consequences of the development of the selected scenario according to a given algorithm; interpretation of the results obtained and, if necessary, the adoption of corrective measures.

Keywords: *stress testing, financial risks, risk identification, development of a financial model of an enterprise, development of stress testing scenarios, interpretation of the results obtained.*