

ТЕНЕВАЯ ЭКОНОМИКА
Том 3 ● Номер 1 ● Январь-март 2019
ISSN 2541-7681
SHADOW ECONOMY
издательство Креативная экономика

Методологические аспекты управления операционным риском при кредитовании корпоративных заемщиков

Помулев А.А. [1]

[1] Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия

АННОТАЦИЯ:

В статье рассмотрена проблема управления операционным риском в процессе кредитовании корпоративных заемщиков, которая является дискуссионной в современной практике риск-менеджмента. Этиология операционного риска позволяет относить к данному определению инциденты утраты обеспечения, которые по своей сути не являются таковыми. При рассмотрении событий операционного риска в процессе кредитования реального финансового последствия может и не возникнуть, и в данном случае возникают трудности с корректностью аллокации потерь, влияющих на корректировку при оценке собственного капитала. В статье анализируются следующие ключевые моменты: 1) основные аспекты управления операционным риском; 2) понятия операционного риска при кредитовании корпоративных заемщиков, залогового риска при работе с обеспечением; 3) классификация факторов операционного и залогового рисков. Отмечено многообразие рисков в условиях теневой экономической деятельности субъектов.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: операционный риск, кредитный риск, залоговое имущество, мониторинг кредитного портфеля, теневая экономическая деятельность

Methodological aspects of operational risk management in lending to corporate borrowers

Pomulev A.A. [1]

[1]The Financial University under the Government of the Russian Federation, Russiaa

Введение

В настоящее время российская банковская система находится в стадии становления. Условия Базельского комитета по банковскому надзору[1] предъявляют к банкам требования в части нормативов по достаточности капитала, расчету стоимости активов (сложный, взвешенный по риску, дополнительно охвачен операционный риск), ликвидности. Многообразие рисков, с которыми сталкиваются банки в условиях теневой экономической деятельности субъектов, обуславли-

[1] Базель II, «Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала: Уточненные рамочные подходы», 2004 г.

вает необходимость выработки методов управления ими и построения интегрированной системы управления. Актуальной проблематикой управления рисками является их классификация, которая строится на эмпирическом исследовании событий и сборе данных, что должен быть организован на уровне всех подразделений банка.

Выделяют следующие виды рисков (рис. 1). Данная классификация не является исчерпывающей.



Рисунок 1. Классификации рисков

ABSTRACT:

In article the problem of management of operational risk in process crediting of corporate borrowers which is debatable in modern practice of a risk management is considered. The etiology of operational risk allows to refer incidents of loss of providing which in essence aren't those to this definition. By consideration of events of operational risk in the course of crediting of a real financial consequence can not arise, and in this case there are difficulties with a correctness of allocation of the losses influencing adjustment at an assessment of own capital. Practice shows that the problem also consists in the mechanism of differentiation responsibility of divisions at working off of incidents. In article the next key moments are analyzed: • main aspects of management of operational risk; • concepts of operational risk when crediting corporate borrowers, mortgage risk during the work with providing; • classification of factors of operational and mortgage it is risk.

KEYWORDS: operational risk, credit risk, collateral, monitoring the credit portfolio.

JEL Classification: G17, G21 **Received: 04.10.2018 / Published: 31.03.2019**

© Author(s) / Publication: CREATIVE ECONOMY Publishers
For correspondence: Pomulev A.A. (sasha-pomulev@yandex.ru)

CITATION:

Pomulev A.A. (2019) Metodologicheskie aspekty upravleniya operatsionnym riskom pri kreditovanii korporativnyh zaemschikov [Methodological aspects of operational risk management in lending to corporate borrowers]. Tenevaya ekonomika. 3. (1). – 67-79. doi: 10.18334/tek.3.1.39952

Практика менеджмента показывает, что проблема заключается в понятийном аппарате факторов риска для того, чтобы их идентифицировать на ранней стадии и принять соответствующее управленческое воздействие.

Кредитный риск является одним из самых распространенных видов риска для финансово-кредитного учреждения. Кредитный риск связан, прежде всего, с потерями, возникающими вследствие дефолта у кредитора или контрагента. Дефолт в классическом понимании означает неисполнение контрагентом своих обязательств.

В соответствии с Письмом Банка России № 70 ПТ «О типичных банковских рисках»[2] под кредитным риском понимается риск возникновения у кредитной организации убытков вследствие неисполнения, несвоевременно либо неполного исполнения должником своих финансовых обязательств перед кредитной организацией в соответствии с условиями договора. Количество факторов, которые могут повлиять на вероятность дефолта (PD[3]) заемщика, значительное количество [10] *(Pomuleva, 2014)*. Кредитные организации используют различные подходы для определения величины потенциальных потерь в случае дефолта и создают для их целей свои резервы. Формируются модели потерь при дефолте (LGD[4]), величина ожидаемых потерь (EL) с учетом возвратной функции залога (RR[5]).

Не избежать, но снизить

Операционный риск, согласно П. Базель, определяется как риск убытка в результате неадекватных или ошибочных внутренних процессов, действий сотрудников и систем или внешних событий. Центральный банк[6] трактует операционный риск как риск возникновения убытков в результате несоответствия характеру и масштабам деятельности кредитной организации и (или) требованиям действующего законодательства внутренних порядков и процедур проведения банковских операций и дру-

[2] Письмо Банка России №70 ПТ от 23 июня 2004 г. «О типичных банковских рисках»
[3] Probability of Default – годовая вероятность дефолта, определяемая на основе присвоенного внутреннего рейтинга.
[4] Loss given default – доля потерь в случае дефолта, которая зависит от обеспечения и прочих факторов.
[5] Recovery rate – возвратная функция
[6] Письмо Банка России № 70 ПТ от 23 июня 2004 г. «О типичных банковских рисках».

ОБ АВТОРЕ:

Помулев Александр Александрович, кандидат экономических наук, доцент, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления (sasha-pomulev@yandex.ru)

ЦИТИРОВАТЬ СТАТЬЮ:

Помулев А.А. Методологические аспекты управления операционным риском при кредитовании корпоративных заемщиков // Теневая экономика. – 2019. – Том 3. – № 1. – С. 67–79. doi: 10.18334/tek.3.1.39952

гих сделок, их нарушения служащими кредитной организации и (или) иными лицами (вследствие некомпетентности, непреднамеренных или умышленных действий или бездействия), несоразмерности (недостаточности) функциональных возможностей (характеристик) применяемых кредитной организацией информационных, технологических и других систем и (или) их отказов (нарушений функционирования), а также в результате воздействия внешних событий (рис. 2).

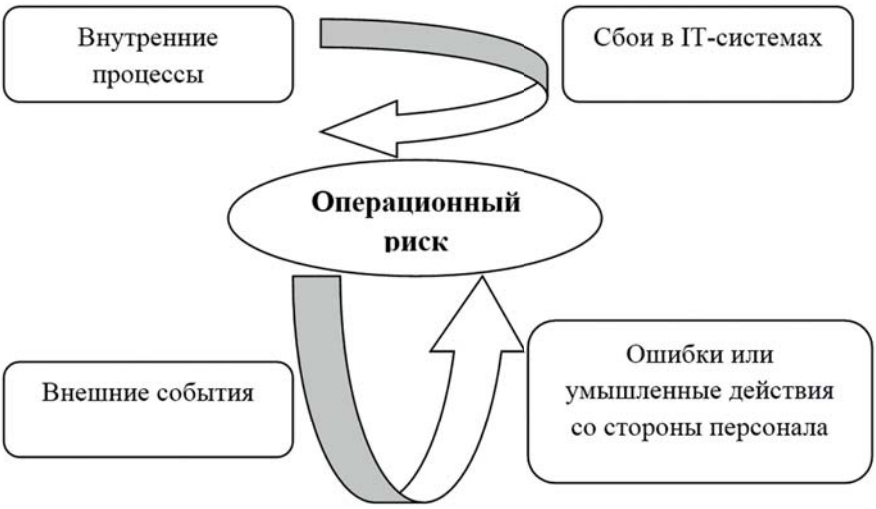


Рисунок 2. Факторы операционного риска

Этиология операционного риска такова, что он ассоциируется с деятельностью бизнеса и захватывает достаточно широкую область. Условно операционный риск можно разделить на два компонента [5] *(Krichevskiy, 2012)*:

Операционный риск неблагоприятного исхода

Операционный риск неблагоприятного исхода возникает из-за потенциальных неудач при различных бизнес-операциях. Компания использует людей, процессы и технологии для достижения бизнес-планов и каждый из этих факторов может привести к неблагоприятному исходу. Следовательно, такой вид риска определяется как риск, связанный с неудачами людей, процессов и технологий в пределах каждой бизнес-единицы. Часть неблагоприятных исходов можно отнести к разряду ожидаемых, и эти риски должны быть встроены в бизнес-план. Другая часть неблагоприятных исходов является непредвиденной, неопределенной и дает значительный рост основных операционных рисков. Такие исходы могут появляться периодически, но их воздействие и частота чаще всего неопределенны.

Операционный стратегический риск

Возникает вследствие внешних факторов, например, стихийных бедствий, влияния макроэкономических факторов, изменения политической ситуации в стране, действий залогодателя/заемщика и пр., которыми трудно управлять. Часто рассматриваемый тип риска относят к классу внешнего риска.

В практике возникает проблема корректного разграничения кредитного и операционного рисков. Как правило, для потерь от операционных рисков формируются другие источники капитала. Тем не менее когда мы говорим об операционном риске, имеющем связь с кредитным, банк делает соответствующие корректировки при оценке собственного капитала.

При управлении любым видом риска важно оценивать величину потерь. Последствия от реализации операционных рисков могут быть как реальные (потери, убытки), так и потенциальные (или события без реализовавшегося ущерба).

В данном случае убыток – это инцидент операционного риска, результатом которого стали количественно оцениваемые финансовые последствия, приводящие к ущербу для банка. Ущерб означает, что денежные средства ушли со счетов учреждения. Данные ущербы, как правило (но не обязательно), отражены на счетах прибылей и убытков, балансовых и забалансовых счетах, транзитных счетах.

Потенциальный убыток – это инцидент, который гипотетически мог привести к потерям, однако не привел к ним из-за благоприятного стечения обстоятельств, своевременных корректирующих воздействий или вмешательства. Допускается, чтобы потери от этих инцидентов были отражены на счетах прибылей и убытков, балансовых и забалансовых счетах, транзитных счетах в случае, если физически денежные средства не ушли из банка.

Потери от операционного риска, имеющего связь с кредитным риском, могут перейти из разряда потенциальных в реальные, если ссуда находится в состоянии дефолта.

При анализе процесса кредитования все потери, которые могут возникнуть в ходе жизненного цикла кредитного продукта, являются потенциальными, то есть не представляют собой реальный ущерб. В частности, это касается утраты залогового имущества, если заемщик не находится в состоянии дефолта. В случае выхода заемщика на просрочку потенциальный убыток может стать необеспеченной просроченной задолженностью. Данный показатель напрямую влияет на финансовый результат кредитной организации.

Событиями, которые попадают в разряд трансграничных (например, утрата обеспечения по кредиту), достаточно сложно управлять. Поскольку такое управление требует наличия развитых организационных структур в банке.

В официальных документах понятие залогового риска не закреплено. Более подробно сущность залогового риска и его оценки рассмотрены в работах В. С. Коркиной

Залоговый риск – вероятность получить убыток в случае невозможности обращения взыскания на предмет залога в период действия кредитного продукта вследствие внешних и внутренних факторов [4] *(Korkina, 2013)*. Залоговый риск, как правило, относится к кредитному риску.

В ходе исследования операционного риска установлено, что в литературе не встречается понятие «операционный риск залогового имущества». Для корректной формулировки определения *операционный риск залогового имущества* воспользуемся понятиями «*операционный риск*» и «*залоговый риск*».

К *событиям операционного риска*, который имеет связь с кредитным риском, по мнению автора, целесообразно относить инциденты, связанные с несвоевременным выявлением/или бездействием/или противоправными/или умышленными действиями/или ошибками ответственного сотрудника при выявлении факторов риска по этапам процесса мониторинга/экспертизы залогового имущества, которые повлекли или могли повлечь ущерб для банка. Кроме того, в это определение включаются все события, связанные с утратой обеспечения или права обращения взыскания на обеспечение вследствие действия внешних событий, недостатков в организации деятельности банка, используемых технологиях, функционировании информационных систем, когда от реализации мероприятий в соответствии с инструментарием управления кредитным риском не получен результат.

Таким образом, *операционный риск, связанный с залоговым имуществом* – это вероятность получить потери или реальный ущерб при наступлении ситуации дефолта, при невозможности обратить взыскание на залоговое имущество вследствие несовершенства процесса мониторинга, связанных с ним технологий, недобросовестных или мошеннических действий персонала или воздействия внешних факторов.

Операционный риск, связанный с залоговым имуществом, с одной стороны, относится к разряду событий, которые сложно спрогнозировать, из-за высокого риска неблагоприятного исхода. С другой стороны, объективно можно сделать заключение, что есть группы активов, которые по своей сути подвержены рискам утраты. Например, товарно-материальные ценности (возвратная функция при их реализации составляет 8 % [3] *(Korkina, 2014)*).

Операционный риск сопровождает многие аспекты деятельности банка и с точки зрения логики его целесообразно рассматривать как отклонение текущего процесса от нормы ввиду действия многих факторов, которые были рассмотрены выше.

После уточнения определения понятий, рассмотрим сущность *управление риском*.

Изучением процесса управления рисками занимались многие авторы, среди них можно отметить М. Г. Лапусту, И. Д. Сердюкову, И. Т. Балабанова, В. В. Смирнова, А. Лобанова и др. [7, 11, 1, 12, 8] *(Lapusta, 1996; Serdyukova, 1996; Balabanov, 1996; Smirnov, 1997; Lobanov, Filin, Chugunov, 1999)*. Наибольший интерес представляет проект последнего международного стандарта ISO/IEC 31010 Risk Management – Risk

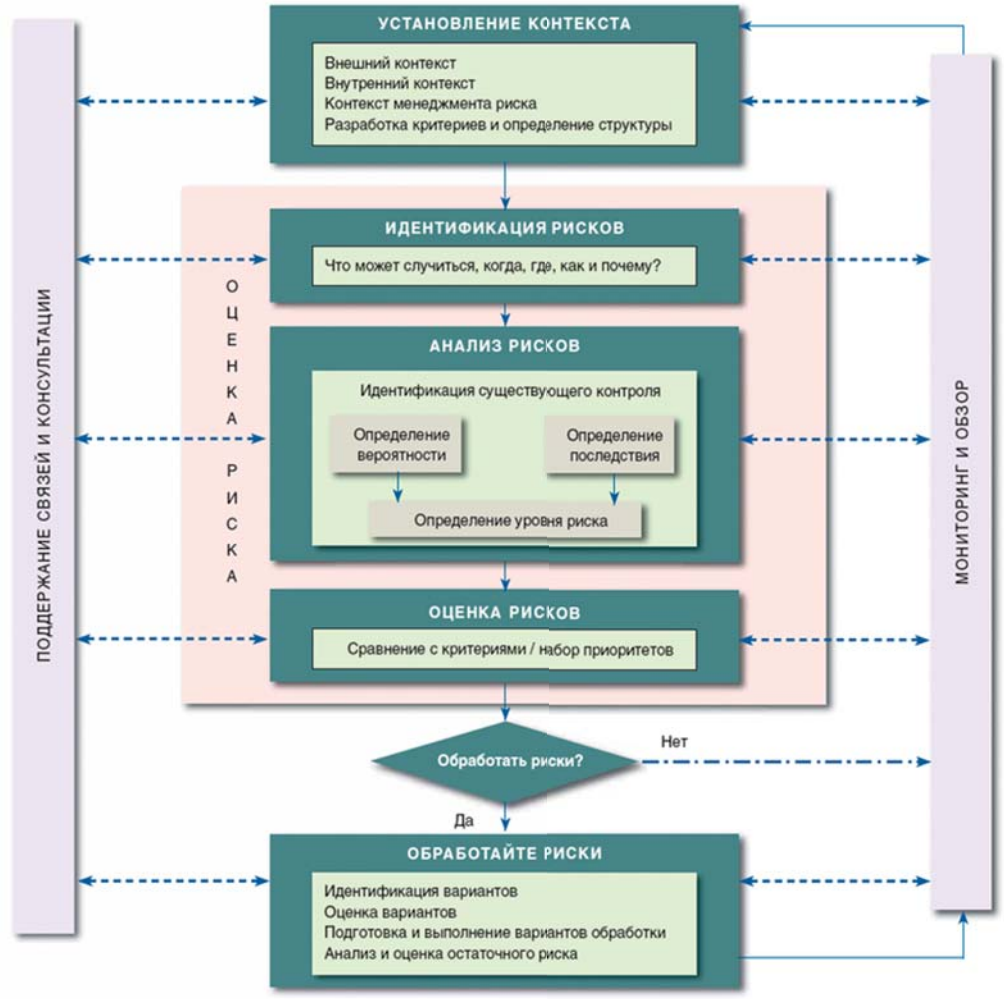


Рисунок 3. Процесс риск-менеджмента по стандарту ISO/IEC 31010 Risk Management – Risk assessment guidelines

assessment guidelines на базе стандарта Австралии и Новой Зеландии AS/NZS 4360[7]. Основные этапы процесса риск-менеджмента приведены на рисунке 3. Сам процесс управления риском представлен рядом этапов: идентификации, анализа, оценки,

[7] ISO/IEC 31010 AS/NZS 4360; – Risk Management – Risk assessment guidelines. – URL: http://www.iso.org.

мероприятий по снижению рисков и контролю[8]. Важное значение при исполнении международных стандартов и требований имеет адекватная управленческая среда и распределение функциональных обязанностей сотрудников подразделений банка.

Резюмируя работы авторов, под *управлением рисками* понимается «совокупность мероприятий, направленных на идентификацию, анализ, оценку, предупреждение и выбор методов воздействия на события, которые могут стать источником потерь для предприятия».

Тем не менее, вопросам управления операционным и залоговым рисками не уделено должного внимания. Как правило, анализируются отдельные аспекты контроля и утраты имущества [2, 3, 4] *(Brilon, Minimulin, 2009)*, составления классификации отдельных залоговых рисков. Объективно отсутствует комплексный подход в данной области, качественно соответствующий общим принципам и стандартам управления.

Детально проработанная классификация факторов риска способствует их своевременному выявлению. При этом важно учитывать факторы, которые связаны с операционным риском, и факторы, которые влияют на залоговый риск в силу разных способов отработки и учета последствий.

В ходе проведенного исследования практики мониторинга залоговых активов автором была разработана следующая классификация риск-факторов, которые связаны с залоговым имуществом (табл. 1)[9]:

В классификации приведен пример подобных риск-факторов, которые целесообразно относить к данному понятию.

Таблица 1

Факторы залогового риска, выявляемые в ходе мониторинга залоговых активов

№ п./п.	Факторы риска	Последствие
1	Смена адреса местонахождения имущества: перемещение имущества на адрес местонахождения, не указанный в договоре залога	Отсутствие возможности контроля
2	Непредоставление документов для проведения мониторинга	Отсутствие возможности провести мониторинг
3	Непроведение (несвоевременное проведение) мониторинга по причине отсутствия доступа к предмету залога/препятствия залогодателя или третьих лиц	Отсутствие возможности провести мониторинг

[8] ISO 31000:2009 Risk management – Principles and guidelines. – URL: http://www.iso.org. ISO/1BC Guide 73:2002, 2002. – URL: http://www.iso.org.

[9] Во многих коммерческих банках данная статистика не ведется. В дисконтах не учитывается реальная возвратная функция залога.

4	Обеспечение не предъявлено к осмотру в полном объеме	Отсутствие возможности провести мониторинг
5	Наличие обременений имущества в виде залогов, арестов, правопритязаний со стороны третьих лиц	Отсутствие возможности обратить взыскание на имущество
6	Несоответствие указанных в договоре залога идентификационных признаков объекта залога фактическим / отсутствие идентификационных признаков объекта залога (заводские, серийные, инвентарные номера, марка, модель и т. д.)	Отсутствие возможности обращения взыскания на имущество.
7	Стоимость не подтверждена, стоимостные характеристики рынка ухудшились более чем на 20 %	Необеспеченность ссуды
8	Стоимость не подтверждена в силу выявленных нарушений при проверке наличия имущества	Необеспеченность ссуды
9	Стоимость не подтверждена, выявлен факт завышения первоначальной залоговой стоимости более чем на 20 %	Необеспеченность ссуды
10	Предмет залога не функционирует/не эксплуатируется	Увеличение износа объекта, как следствие – снижение стоимости
11	Состояние и условия хранения/эксплуатации/содержания имущества не подтверждены	Снижение стоимости объекта
12	Залоговое имущество подверглось значительным изменениям (перепланировкам и т. д.)	Невозможность обратить взыскание на имущество
13	Предмет залога поврежден (находится на ремонте)	Снижение стоимости объекта
14	Выявлены иные строения, находящиеся на обремененном земельном участке / Залог земельного участка без ипотеки находящихся на нем объектов недвижимости	Невозможность обратить взыскание на имущество
15	Нарушение условий договоров залога в части поддержания ежедневного неснижаемого остатка товаров в обороте	Снижение стоимости объекта
16	Выявлены факторы, которые могут свидетельствовать о возможных негативных изменениях в бизнесе Заемщика/Залогодателя	Ухудшение финансового состояния заемщика/залогодателя/ снижение стоимости залога
17	Право собственности на заложенное имущество не подтверждено документально	Невозможность обратить взыскание на имущество

18	Не была достигнута договоренность о дате и времени проведения осмотра с Залогодателем	Невозможность проведения мониторинга
19	Нарушение выполнения дополнительных условий и ковенант, установленных договором о предоставлении кредита	В зависимости от вида ковенант последствия могут быть различные
20	Предоставление Залогодателем документов, оформленных ненадлежащим образом (отсутствие печати, подписи, визирование не уполномоченным лицом и др.)	Вероятность получить не достоверные сведения
21	Выявление некорректной информации в КОД (в части корректности идентификации объекта)	Невозможность обращения взыскания на имущество
22	Выявление некорректной информации либо ее отсутствие в информационных системах Банка	Некорректная информация для отчетности / портфеля
23	Показатель ликвидности залогового имущества не подтвержден	Снижение стоимости объекта

Специфика отработки данных факторов залогового риска заключается в отсутствии необходимости уведомления подразделения рисков о выявленных событиях, однако требует слаженной работы служб мониторинга, клиентского и кредитного подразделений. Устранение выявленных факторов в кратчайшие сроки свидетельствует о нивелировании залогового риска.

Тем не менее ряд факторов будут являться сопряженными с операционным риском в силу влияния внешних событий и действий персонала (табл. 2).

Таблица 2

Риск-факторы, сопряженные с операционным риском

№ п./п.	Факторы риска	Последствие
1	Утрата предмета обеспечения по причине действий/бездействий заемщика/залогодателя или третьих лиц (реализация предмета залога без согласия банка, продажа, отчуждение заложенного имущества, списание с баланса и т. д.)	Утрата с реальными потерями (в случае дефолта) и с потенциальными – при рабочей ссуде
2	Физическая утрата предмета обеспечения (воздействия форс-мажорных обстоятельств – пожар, кража, снос, разрушения, и иные физические разрушения и пр.)	Утрата с реальными потерями (в случае дефолта) и с потенциальными – при рабочей ссуде

3	События, связанные с утратой права обращения взыскания на обеспечение (вывод обеспечения из залога без согласия Банка/принятие коллегиальным органом соответствующего решения, незаключение соответствующих дополнительных соглашений к обеспечительной документации при изменении существенных условий кредитования, внесение несогласованных с Гарантами/ Поручителями изменений в кредитную документацию, прекращение прав собственности Залогодателя на предмет залога по решению суда, ошибочное снятие обременения с предмета залога в уполномоченных органах, допущены существенные ошибки при оформлении КОД, заемщиком приостановлена регистрация предметов залога в уполномоченных органах, отсутствие регистрации предметов залога в уполномоченных органах)	Утрата с реальными потерями (в случае дефолта) и с потенциальными – при рабочей ссуде
4	Предоставление Залогодателем подложных документов, необходимых для осуществления мониторинга	Неадекватная оценка риска
5	Умышленное предоставление Заемщиком недостоверных данных/информации с целью получения кредитных средств Банка на сроке кредитования	Реальная потеря (в случае дефолта) и потенциальная – при рабочей ссуде
6	Умышленное предоставление сотрудниками Банка недостоверной информации, на основании которой принимается решение о кредитовании/внесении изменений в условия кредитования (данные о финансовом состоянии/показателях деятельности Заемщика, сокрытие негативной информации в отношении Заемщика, сокрытие информации об отсутствии вложения собственных средств Заемщика в финансируемый Банком проект, внесение изменений в заключения профильных служб Банка), которые привели к финансовым потерям Банка и подтвержденные результатами внутреннего расследования.	Реальная потеря (в случае дефолта) и потенциальная – при рабочей ссуде
7	Принятие решения о кредитовании неуполномоченным коллегиальным органом, за исключением случаев, когда кредитующее подразделение самостоятельно выявило данное событие и вынесло сделку/изменения в сделку на рассмотрение уполномоченного коллегиального органа.	Реальная потеря (в случае дефолта) и потенциальная – при рабочей ссуде
8	Ошибки сотрудников Банка при рассмотрении, в процессе выдачи и сопровождении/мониторинге кредита, которые напрямую привели к финансовым потерям Банка и подтвержденные результатами внутреннего расследования	Реальная потеря (в случае дефолта) и потенциальная – при рабочей ссуде

По таким инцидентам следует подавать сообщение риск-координаторам, за исключением случаев утраты обеспечения. Если существует объективная возможность восстановить утраченное обеспечение (в силу воздействия факторов юридического характера, т. е. предусмотренная в кредитном соглашении), необходимо выполнить

все мероприятия. Разумным представляется срок не более трех месяцев, по истечении которых при неустранении выявленных факторов риска следует информировать риск-координаторов и привлекать к расследованию руководство банка.

Вывод

Таким образом, разработанная классификация факторов залогового и операционного рисков будет способствовать своевременной реакции на выявленные неблагоприятные события, которые могут повлечь реальные потери для кредитной организации.

Отдельное исследование необходимо провести в части методов управления рисками, которые возникают под воздействием теневой экономической деятельности заемщиков.

ИСТОЧНИКИ:

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? – М. : Финансы и статистика, 1996.
2. Брилон А., Минимулин Д. Контроль залогового имущества банком: методические аспекты // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция, 2009. – № 2.
3. Коркина В.С. Дифференцированный подход к проведению залоговой экспертизы при кредитовании корпоративных клиентов коммерческого банка // Имущественные отношения в Российской Федерации, 2014. – № 7(154).
4. Коркина В.С. Оценка залоговых рисков в процессе проведения залоговой экспертизы // Российское предпринимательство, 2013. – № 18 (240).
5. Кричевский М.Л. Финансовые риски: Учебное пособие. – М.: КНОРУС, 2012.
6. Кулик В.В., Кремлева И.В. Основы риск-менеджмента: Учебное пособие. – М.: Корпоративный университет Сбербанка, 2015.
7. Лапуста М.Г. Риски в предпринимательской деятельности. – М.: ИНФРА-М, 1996.
8. Лобанов А., Филин С., Чугунов А. Риск-менеджмент // Риск, 1999. – № 4.
9. Помулев А.А. Управление рисками малого предпринимательства. Риск-менеджмент инновационной деятельности субъектов малого предпринимательства. – Germany: LAPLAMBERTAcademicPublishing, 2012.
10. Помулева Н.С. Финансовый анализ: Учебное пособие. – Чита: Издательство Забайкальского гос. ун-та, 2014.
11. Сердюкова И.Д. Методы анализа финансовых рисков // Бухгалтерский учет, 1996. – № 6.
12. Смирнов В.В. Страховая защита от рисков при реализации продукции по договорам купли-продажи по базисам поставки. – М.: Анкил, 1997.

REFERENCES:

Balabanov I.T. (1996). Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? М.: Finansy i statistika.

Brilon A., Minimulin D. (2009). Контроль залогового имущества банком: методические аспекты Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. (2).

Korkina V.S. (2013). Otsenka zalogovyh riskov v protsesse provedeniya zalogovoy ekspertizy [Assessment of deposit risks in the process of pledged assets evaluation]. Russian Journal of Entrepreneurship. (18(240)). (in Russian).

Korkina V.S. (2014). Differentsirovannyy podkhod k provedeniyu zalogovoy ekspertizy pri kreditovanii korporativnyh klientov kommercheskogo banka [Differential approach to examination collaterization for commercial lending commercial bank]. Property Relations in the Russian Federation. (7(154)). (in Russian).

Krichevskiy M.L. (2012). Finansovye riski [Financial risks] M.: KNORUS. (in Russian).

Kulik V.V., Kremleva I.V. (2015). Основы риск-менеджмента М.: ANO DPO «Korporativnyy universitet Sberbanka».

Lapusta M.G. (1996). Riski v predprinimatelskoy deyatelnosti [Risks in business] M.: INFRA-M. (in Russian).

Lobanov A., Filin S., Chugunov A. (1999). Risk-menedzhment [Risk management]. Risk. (4). (in Russian).

Pomulev A.A. (2012). Управление рисками малого предпринимательства. Риск-менеджмент инновационной деятельности субъектов малого предпринимательства Germany: LAPLAMBERTAcademicPublishing.

Pomuleva N.S. (2014). Финансовый анализ Chita: Izdatelstvo Zabaikalskogo gos. un-ta.

Serdyukova I.D. (1996). Методы анализа финансовых рисков Бухгалтерский учет. (6). 54.

Smirnov V.V. (1997). Страховая защита от рисков при реализации продукции по договорам купли-продажи по базисам поставки М.: Ankil.