

Оценка последствий и рисков для бизнеса в изменившихся геополитических условиях

Обострение конфликта и начало военных действий на территории Украины привели к новому витку санкций по отношению к России. США, Европа и другие страны выбрали тактику экономического давления через финансовые инструменты, через ограничение доступа российской продукции на зарубежные рынки и, что возможно более критично, через ограничение поставки импорта – технологий, оборудования, запчастей комплектующих, которым зачастую нет аналогов в стране. Серьёзным ударом для бизнеса стало и ограничение импорта сырья, которое отсутствует в России в достаточном количестве. К этому добавились и трудности в сфере логистики, кратный рост цен на зарубежные и российские товары, валютная волатильность, проблемы с зарубежными инвестициями и др.

В марте мы попросили представителей бизнеса, входящих в РСПП, оценить вероятность наступления различных рисков, которые могут возникнуть у их компаний в изменившихся условиях хозяйственной деятельности¹. Риски были разделены на категории – финансовые, логистические, производственные, валютные, инфляционные и системные. Участники в ходе опроса могли спрогнозировать, наступит ли тот или иной риск вообще и если да, то какова вероятность его наступления – низкая, средняя, высокая, или зафиксировать факт реализации риска в настоящее время.

Из всех категорий инфляционные риски по шкале занимают наиболее высокие позиции – по оценке большинства респондентов, они либо уже наступили, либо вероятность их возникновения высокая. Выше среднего оценка вероятности наступления рисков в сфере логистики.

Примерно 50% вероятности равны средние значения совокупной оценки, возникнут ли риски из двух категорий – «производственные» и «системные». В первом случае категория включает довольно разнородные риски по тяжести последствий для компаний: часть рисков, по оценке большинства компаний, наступила уже или наступит с высокой вероятностью; часть рисков, скорее, не затронет опрошенные организации; и вероятность реализации некоторых рисков – средняя.

¹ В опросе приняли участие 104 компаний почти из всех федеральных округов (по Дальневосточному и Северо-Кавказскому ФО данные не репрезентативны). Самый весомый вклад в результаты опроса внесли организации из Уральского и Центрального федеральных округов – их доля составила 39,4% и 31,7%, соответственно.

Традиционно анкетирование членов РСПП в наибольшей степени отражает мнение крупных компаний – порядка 70% из общего числа опрошенных отнесли себя к крупному бизнесу по критерию «численность работников». Доля субъектов малого бизнеса – 21,2%, среднего бизнеса – 9,6%.

58% компаний заняты в промышленном производстве. Чуть более десятой части респондентов сообщили, что сфера деятельности их организаций – энергетика; примерно столько же предприятий из отрасли по ОКВЭД «деятельность научная, техническая и профессиональная».

Анкеты также поступили от торговых, транспортных, сельскохозяйственных, добывающих, финансовых, телекоммуникационных компаний.

В случае системных рисков либо достигнуто равенство всех интервалов оценки, либо вероятность возникновения риска стремится к нулю.

Замыкают список категорий финансовые и валютные риски, правда, отставание от предыдущих двух категорий по среднему значению совсем небольшое. Распределение оценок вероятности по конкретным рискам внутри этих категорий напоминает ситуацию с производственными рисками, когда некоторые санкции уже сказались на деятельности компании (или вероятность их возникновения высока), а другие решения никак не будут ограничивать работу организаций в перспективе.

Оценка вероятности наступления рисков для российских компаний-членов РСПП в связи с санкционной политикой США, Европы и других стран (по шкале, где 0 – нулевая вероятность, 100 – риск уже наступил)



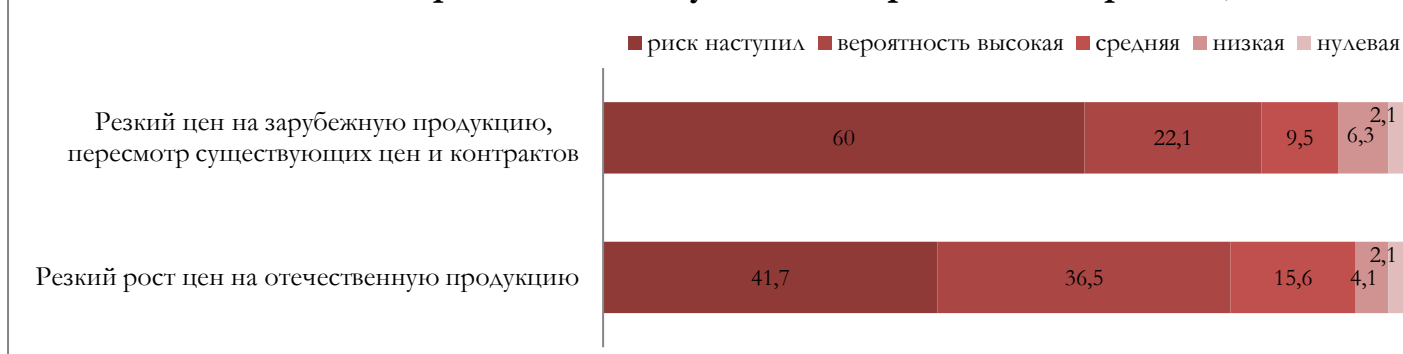
Инфляционные риски

Почти две трети компаний столкнулись с тем, что за прошедший месяц произошёл резкий рост цен на зарубежную продукцию, были пересмотрены существующие цены и контракты. Более пятой части респондентов ожидают, что этот риск реализуется в будущем с высокой вероятностью.

Немного отличаются оценки риска, связанного со всплеском инфляции на отечественную продукцию, – компании реже выбирали ответы «рост цен на эту группу товаров уже состоялся» и, соответственно, чаще останавливались на варианте «риск наступит с высокой вероятностью». Соотношение значений в результате таково: 41,7% против 36,5%.

В перспективе почти все респонденты прогнозируют инфляционный всплеск – менее 3% из общего множества опрошенных оказались готовы выбрать оценку «вероятность наступления инфляционных рисков – нулевая».

Оценка вероятности наступления инфляционных рисков, %



Логистические риски

Проблемы с доставкой закупаемого сырья, оборудования и комплектующих уже начались у 43,2% компаний, принявших участие в опросе. По мнению четверти респондентов, вероятность, что такого рода проблемы возникнут у их организаций, высока.

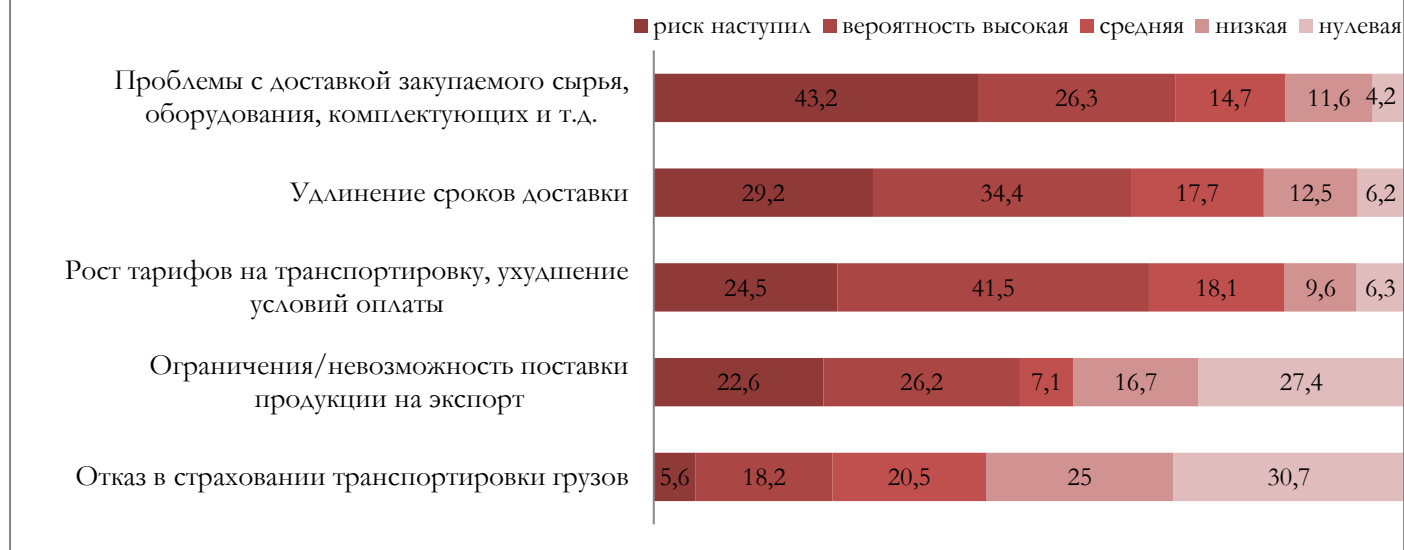
Сроки доставки товаров стали более длительными, чем это планировалось, по сообщению 29,2% респондентов. Треть организаций ожидает, что этот риск будет реализован с высокой вероятностью.

Четверть представителей бизнеса ответила, что ощутили на себе рост тарифов, ухудшение условий оплаты. 41,5% опрошенных уверены, что тарифы обязательно изменятся в ближайшей перспективе.

С невозможностью осуществить поставки продукции на экспорт, с некоторыми ограничениями столкнулись 22,6% компаний. Чуть более четверти организаций считают, что этот риск будет реализован с высокой вероятностью. В то же время эта проблема не актуальна примерно для такого же числа опрошенных предприятий – для 27,4% компаний.

Наименьшие опасения вызывает риск, связанный со страхованием транспортировки грузов, – вероятность его наступления нулевая, согласно ответам 30,7% компаний; вариант «вероятность низкая» выбрала четверть участников.

Оценка вероятности наступления логистических рисков



Производственные риски

Последствия санкционной политики, проводимой странами Европы, США и другими, могут привести к возникновению разнообразных проблем в производственной сфере.

Половина респондентов сообщила, что из-за санкций они уже не получают оборудование, запчасти и комплектующие. Для 27,7% предприятий вероятность наступления этого риска высока.

По ряду импортируемой продукции (в том числе по наименованиям, которым нет аналогов) к настоящему времени ухудшились условия поставки, по словам 43% опрошенных. Скорее всего, поставки будут ограничены в ближайшее время для трети компаний.

Остальные производственные риски пока носят отложенный характер – 17% и менее респондентов сообщили, что они уже наступили. Однако, в перспективе точно могут появиться проблемы с прохождением технического обслуживания – треть организаций прогнозирует их для себя с высокой вероятностью и 16,9% – со средней вероятностью. Правда, в то же время как маловероятный этот риск обозначили 21,3% опрошенных предприятий.

Ограничение или отзыв лицензий на ПО (в том числе SAP, ERP систем), прекращение получения обновлений и патчей безопасности, скорее негативно скажется на деятельности части российских компаний – вероятность наступления этого риска оценили как среднюю 30% компаний, а как высокую – четверть компаний. Примерно треть компаний поделилась в своих ответах: для них риск, связанный с функционированием импортного программного обеспечения, либо мало значим, либо не значим вовсе.

22,1% компаний с высокой вероятностью столкнутся с ограничениями в применении технологий, по которым отсутствуют компетенции в РФ; примерно столько же участников

опроса остановились на оценке «вероятность наступления риска средняя». Согласно ответам четверти респондентов, эти ограничения никак не повлияют на деятельность их компаний.

Вероятность, что Россию ожидает сжатие внутреннего рынка, производства отечественных товаров, около 30% компаний считают средней. Остальные оценки – «вероятность высокая», «низкая», «нулевая» – набрали около пятой части голосов.

В предложенном списке рисков нашлись два, которые никак не затронут деятельность большинства опрошенных компаний. Речь идёт о возможных проблемах с лизингом машин и оборудования (требование об их возврате лизингодателю, повышение ставок и т.д.); а также о проблеме из-за возможного дефицита высококвалифицированного иностранного персонала, в том числе занимающихся установкой, обслуживанием оборудования, из-за сложности замены этого персонала из-за ограничения полётов и иных причин.

Лизинг импортных машин, оборудования и наём иностранного персонала – прерогатива скорее сверхкрупного бизнеса, занятого в определённых отраслях; вероятнее всего, поэтому 45% участников опроса при оценке первого риска и около 60% при оценке второго ответили, что в их случае эти риски не возникнут. Порядка 20% респондентов оценили вероятность возникновения двух этих рисков как низкую для своих компаний.



Системные риски

Инвестиционное сотрудничество со странами, которые ввели санкции, прекратилось, по словам около пятой части представителей бизнеса. Столько же опрошенных определили вероятность прекращения такого рода сотрудничества как высокую. В то же время порядка трети организаций выбрали оценку «вероятность реализации этого риска нулевая». Кроме гипотезы, что рассматриваемый риск для этих компаний не существенен, так как они не вели общих инвестиционных проектов с зарубежными партнёрами, возможна и такая интерпретация: часть бизнес-сообщества предполагает, что со временем экономические интересы возобладают над политическими.

С выдавливанием российских компаний с рынка в настоящее время столкнулись около 19% организаций. По мнению четверти респондентов, этот риск будет реализован в ближайшей перспективе. Чуть менее 30% опрошенных компаний ответили, что их деятельности этот риск не угрожает никаким образом.

Исполнение текущих контрактов оказалось заморожено у 17% предприятий. Чаще всего участники опроса указывали, что вероятность наступления этого риска – средняя, доля этого варианта составила 26,6%. Остальные организации разделились почти поровну в своих ответах – оценки «вероятность, что исполнение контрактов будет заморожено, – высокая», «низкая» или «нулевая» набрали около 20%.

Возникновения искусственного дефицита товаров и продукции (в том числе товаров первой необходимости) ожидают более половины компаний; правда, они разошлись в оценках вероятности – 27,1% уверены, что дефицит случится, а 29,4% определили вероятность этого события как среднюю.

Четверть респондентов настроена скорее оптимистично – они указали, что искусственного дефицита товаров и продукции в стране не будет.

Оценка вероятности наступления системных рисков



Финансовые риски

В финансовой сфере треть организаций уже столкнулась с рядом проблем из-за санкций и ограничений.

Во-первых, они почувствовали на себе проблемы с доступом к кредитным ресурсам в российских банках (в том числе уже по одобренным кредитам), рост ставок. Доступ к финансированию в зарубежных банках или через еврооблигации оказался ограничен или осложнён. К настоящему времени у трети компаний возникли проблемы с расчётами, открытием аккредитивов, предоставлением банковских гарантий, проблемы с проведением платежей с иностранными банками-корреспондентами.

Немного менее 30% организаций отметили, что у них обострились проблемы с расчётами из-за отключения части российских банков от системы SWIFT. Пятая часть компаний ощутила на себе повышение ставок факторинга.

Вероятность наступления почти всех перечисленных финансовых рисков в перспективе высока, по мнению примерно 20% респондентов.

Исключением стал риск, связанный ограничением доступа к финансированию в зарубежных банках или через еврооблигации, – менее десятой части организаций ожидают, что он скажется на деятельности компаний с высокой вероятностью. В то же время ограничение доступа к финансированию в зарубежных банках или еврооблигации не актуально почти для половины компаний, принявших участие в опросе.

Опять же для большинства российских предприятий – если судить по результатам опроса – проблемой не станет возможная продажа долей иностранными инвесторами, обвал капитализации компании. 66,7% респондентов оценили вероятность наступления этого риска как нулевую.

Оценка вероятности наступления финансовых рисков



Валютные риски

В ходе опроса отчётливо выделилось несколько групп компаний – одна состояла из компаний, на чью деятельность наступление ряда рисков на валютном рынке уже повлияло или может повлиять в ближайшем будущем; в другую вошли организации, для которых события на валютном рынке не значимы. Их доля – примерно 25-30% от общего множества опрошенных.

Они сообщили, что в отношении их компаний не могут быть реализованы валютные риски: проблемы с выполнением платежей в валюте; ограничение возможностей расчётов с зарубежными контрагентами; потери на комиссии при прямом обмене валют на рубли и обратно.

На противоположном конце шкалы оказались респонденты, которые уже столкнулись в своей деятельности с этими тремя проблемами. Выполнение платежей в валюте сопровождалось проблемами у 30,3% компаний; возможности расчётов с зарубежными контрагентами оказалось ограничено для 26,4% организаций; примерно столько же компаний потеряли средства на комиссии при прямом обмене валют на рубли и обратно.

С высокой вероятностью наступление последнего риска прогнозируют для себя 28,7% компаний. Около 22-24% предприятий определённо ожидают проблем с выполнением платежей в валюте и ограничений при расчётах с зарубежными контрагентами.

Однако в списке валютных рисков были представлены ещё два риска, которые, как оказалось, не несут за собой угрозы для деятельности обеих групп компаний.

Более половины всех участников опроса – 56,2% организаций – обозначили, что вероятность возникновения проблем в связи с исполнением обязательств по продаже 80% валютной выручки государству – нулевая. 16,3% компаний указали ответ «вероятность наступления этого риска – низкая».

Опять же сравнительно много компаний, уверенных, что им не грозят штрафные санкции из-за нарушений требований валютного регулирования не по вине компании. Их доля достигает 45,2% от общего числа. Хотя в этом случае довольно высока организаций, для которых перспектива получить штрафы в области валютного регулирования реальна, – их набралось порядка четверти от всех респондентов.

Оценка вероятности наступления валютных рисков

■ риск наступил ■ вероятность высокая ■ средняя ■ низкая ■ нулевая

Риск	риск наступил	вероятность высокая	средняя	низкая	нулевая
Проблемы с выполнением платежей в валюте	30,3	23,6	10,2	6,7	29,2
Ограничение возможностей расчетов с зарубежными контрагентами	26,4	21,8	12,7	9,2	29,9
Потери на комиссии при прямом обмене валют на рубли и обратно	23	28,7	14,9	8,1	25,3
Риски штрафных санкций из-за нарушений требований валютного регулирования не по вине компании	7,2	23,8	11,9	11,9	45,2
Проблемы в связи с исполнением обязательств по продаже 80% валютной выручки государству	11,3	10	6,2	16,3	56,2

Карта рисков

Скорее всего, российским предприятиям пока затруднительно провести перенастройку системы управления рисками. Помимо оценки вероятности наступления санкционных рисков, необходимы дополнительные расчёты их степени воздействия на деятельность компаний, а именно: как повлияет реализация тех или иных рисков на текущее финансовое положение, на трудозатраты; какие возможны финансовые потери, сдвиги в календарных сроках реализации проектов организаций и т.д.

Актуален и вопрос, насколько оказались готовы российские компании к вероятным рискам с точки зрения наличия управленческих резервов. Возможно, в текущих условиях обострится и проблема с дефицитом кадров необходимой компетенции, в том числе руководящего состава. Опять же существующий уровень неопределённости точно мешает и эффективному операционному мониторингу рисков.

Мы попросили респондентов оценить также, какие из перечисленных рисков могут сильнее всего ограничить нормальную работу их компаний. На этот вопрос решили ответить только 60% представителей бизнеса, принявших участие в опросе. Такая высокая доля отказов только подтверждает гипотезу о слишком высокой турбулентности и неопределённости, которая делает менеджмент рисков мало управляемым.

Наиболее сильное негативное влияние на деятельность компаний могут оказать резкий цен на зарубежную продукцию, пересмотр существующих цен и контрактов и ухудшение условий поставки/ограничение поставки оборудования, запчастей и комплектующих (по которым, в том числе, нет аналогов). Об этом сообщили более половины респондентов.

Первую тройку анти-рейтинга замыкают два риска, набравшие близкие значения доли – около 45%: резкий рост цен на отечественную продукцию, а также остановка поставок оборудования, запчастей и комплектующих из-за рубежа из-за санкций.

Однозначно негативно более трети компаний оценили риск, связанный с проблемами доставки закупаемого оборудования, сырья, комплектующих. Примерно такое же число участников опроса беспокоят проблемы с доступом к кредитным ресурсам, в том числе уже по одобренным кредитам; рост ставок. Заморозка исполнения текущих контрактов может сильно ограничить работу 26,6% организаций, решивших ответить на этот вопрос.

Около пятой части предприятий отметили такие риски, как: удлинение сроков доставки, проблемы с проведением технического обслуживания и ограничение или полная невозможность поставки своей продукции на экспорт.

Для 16,4% компаний остро стоит вопрос о возможных проблемах с обновлениями ПО, в том числе SAP, ERP систем, о прекращении получения патчей безопасности. Искусственный дефицит товаров и продукции (в том числе товаров первой необходимости) может ограничить работу порядка 15% организаций-участниц опроса.

По остальным проблемам информация доступна в диаграмме, порог отсечения >5%. Так как компании могли выбрать несколько вариантов ответа, общая сумма не сводится к 100%.

Оценка степени воздействия различных рисков на деятельность компаний, %



Полученная в ходе опроса информация позволяет пока только приблизительно построить карту рисков – уже не по категориям, а по вероятности их осуществления и по степени негативного влияния на нормальную работу компаний.

В первую группу объединены риски, которые, по оценкам большинства респондентов, уже осуществились. В этом случае критерий – доля ответа «риск уже наступил» превышает 35% от множества опрошенных. Последствия всех этих рисков занимают первые позиции в анти-рейтинге – именно они сильнее всего ограничивают нормальную работу российских компаний-членов РСПП.

Во второй группе собраны риски с высокой вероятностью возникновения в ближайшей перспективе, в том числе и риски, у которых суммарная доля ответов «риск высоко вероятен» и «риск уже наступил» превышает суммарную долю остальных оценок по заданной шкале (критерий – доля примерно равна или превышает 50%), и сравнительно большая доля ответов «риск уже реализован».

Наступление рисков из второй группы может негативно повлиять на деятельность от десятой части до пятой части компаний, принявших участие в опросе. Одно исключение: валютный риск, связанный с потерями на комиссиях при прямом обмене валют на рубли и обратно, никак не скажется на нормальной работе компаний, пусть он уже и реализован или будет реализован в ближайшем будущем с высокой вероятностью, по оценке более половины респондентов.

Третью группу составили риски с максимальной долей оценок «вероятность наступления средняя», а также риски, по которым респонденты разделились в оценках, – для довольно большой группы компаний реализация рассматриваемых рисков не значима, и для примерно такого же числа предприятий эти риски актуальны, и их влияние носит негативный характер.

К примеру, риск, связанный с возможной заморозкой исполнения текущих контрактов, – вероятность его возникновения средняя, по оценкам четверти компаний. Распределение остальных ответов довольно равномерное. Однако для четверти предприятий из общего числа ответивших о степени воздействия тех или иных последствий санкций реализация этого риска вызовет серьезные ограничения в деятельности.

В последнюю группу вошли риски, которые, скорее всего, не возникнут у опрошенных организаций и которые не окажут негативного влияния на их работу в будущем. Критерий отбора в эту группу – максимальная доля оценок «вероятность возникновения риска – нулевая».

1. Резкий цен на зарубежную продукцию, пересмотр существующих цен и контрактов
2. Остановка поставок оборудования, запчастей и комплектующих из-за рубежа из-за санкций
3. Проблемы с доставкой закупаемого сырья, оборудования, комплектующих и т.д.
4. Ухудшение условий поставки/ограничение поставки оборудования, запчастей и комплектующих (по которым, в том числе, нет аналогов)
5. Резкий рост цен на отечественную продукцию
6. Проблемы с доступом к кредитным ресурсам (в том числе по уже одобренным кредитам) в российских банках, рост ставок

1. Рост тарифов на транспортировку, ухудшение условий оплаты
2. Удлинение сроков доставки
3. Проблемы с проведением технического обслуживания
4. Ограничение / невозможность поставки продукции на экспорт
5. Потери на комиссии при прямом обмене валют на рубли и обратно
6. Проблемы с выполнением платежей в валюте
7. Проблемы с расчётами, открытием аккредитивов, предоставлением банковских гарантий, проблема с проведением платежей
8. Обострение проблем с расчетами из-за отключения части российских банков от системы SWIFT

1. Ограничение или отзыв лицензий на ПО (в том числе SAP, ERP систем), прекращение получения обновления / патчей безопасности
2. Сжатие внутреннего рынка, производства отечественных товаров
3. Искусственный дефицит товаров и продукции (в том числе товаров первой необходимости)
4. Заморозка исполнения текущих контрактов
5. Ограничение применения зарубежных технологий, по которым отсутствуют компетенции в РФ
6. Выдавливание российских компаний с глобального рынка
7. Повышение ставок факторинга
8. Прекращение инвестиционного сотрудничества со странами, которые ввели санкции против РФ, и с иными странами, которые присоединились к ним
9. Ограничение возможностей расчетов с зарубежными контрагентами

1. Продажа долей иностранными инвесторами, обвал капитализации компании
2. Нехватка высококвалифицированного иностранного персонала (в том числе занимающихся установкой, обслуживанием оборудования), сложности с его заменой из-за ограничения полётов и др.
3. Проблемы в связи с исполнением обязательств по продаже 80% валютной выручки государству
4. Ограничение доступа к финансированию в зарубежных банках/через еврооблигации или кратный рост ставок по ним
5. Риски штрафных санкций из-за нарушений требований валютного регулирования не по вине компании
6. Отказ в страховании транспортировки грузов
7. Проблемы с лизингом машин и оборудования (требование о их возврате лизингодателю, повышение ставок и т.д.)

Выявленные различия в ответах компаний различного размера

Оценки компаний-субъектов малого бизнеса смещены в сторону ответов «вероятность реализации рисков низкая – нулевая». Особенно это заметно в случае оценки вероятности наступления рисков в области финансов и логистики.

Также малые компании в меньшей степени обеспокоены возможностью потерять доступ к лицензиям на ПО, к патчам безопасности и обновлениям. По оценке почти 60% представителей малого бизнеса, их компании не затронут проблемы с выполнением платежей в валюте. Тогда как среди крупных компаний оценку «вероятность наступления этого риска – нулевая» выбрала только пятая часть опрошенных.

Такое же соотношение зафиксировано в случае оценки вероятности риска, связанного с ограничением возможностей расчётов с зарубежными контрагентами.

Резкий рост цен на зарубежную продукцию уже произошёл, согласно ответам почти 70% крупных компаний. В группе субъектов малого бизнеса доля этой оценки ниже – она составила 40%. Эти компании чаще отвечали, что вероятность наступления этого риска – низкая и средняя.

Для крупных компаний имеет большее значение то, что российские организации будут вытеснены с глобального рынка. Субъекты малого бизнеса в половине случаев выбирали оценку «вероятность наступления риска – нулевая». Правда, в то же время у обеих групп совпало распределение оценок вероятности возникновения такого риска, как прекращение инвестиционного сотрудничества со странами, которые ввели новый пакет санкций.

Прогноз о риске создания искусственного дефиците товаров и продукции более негативен у крупных организаций. Почти в два раза отличается доля ответов «вероятность реализации этого риска высокая» у крупных и малых компаний – 30% против 17%. Половина субъектов малого бизнеса уверена, искусственный дефицит товаров и продукции никак не скажется на их деятельности.