

## **ПРАВА**

### LAW

УДК 347.1+336.7

Поступила в редакцию 21.04.2017  
Received 21.04.2017

**С. П. Протасовицкий**

*Белорусский государственный университет, Минск, Беларусь*

### **ПОНЯТИЕ И ВИДЫ ФИНАНСОВОГО РИСКА**

Термин «риск» содержится в понятийном аппарате многих социальных наук. Вместе с тем единства в понимании феномена, обозначенного данным термином, не было и нет. Предметом настоящего исследования выступают понятие финансового риска и его виды.

В основе исследования лежит применение диалектического и логического методов научного познания, позволивших решить поставленные задачи.

Автор обобщает различные научные взгляды на риск и предлагает собственное видение этого явления, на основе чего приводится авторская позиция относительно финансового риска и его видов.

Нежелательное изменение состояния субъекта всегда имеет достаточное основание. Оно включает причину такого изменения и совокупность условий, при которых причина возникает и действует. Возможность наступления всех условий, необходимых и достаточных для возникновения и действия упомянутой причины, называется опасностью. А основанная на опасности возможность нежелательного изменения состояния субъекта обозначается термином «риск».

Финансовый риск – это основанная на опасности возможность нежелательного изменения монетарного состояния социального субъекта. Последнее есть объект финансового риска, а финансовое имущество – его предмет.

По своему предмету он делится на четыре вида: валютный, инвестиционный, кредитный и долговой риски. Дополнительно выделен производный финансовый риск – комплексный образ основных видов финансового риска.

Противоположностью финансового риска выступает финансовый шанс – возможность желаемого изменения монетарного состояния социального субъекта.

*Ключевые слова:* опасность, риск, шанс, финансовый риск, валютный риск, инвестиционный риск, кредитный риск, долговой риск, финансовый шанс.

**S. P. Protasovitsky**

*Belarusian State University, Minsk, Belarus*

### **CONCEPT AND TYPES OF FINANCIAL RISK**

The term "risk" can be found in the conceptual apparatus of many social sciences. However, there has been no common understanding of the phenomenon denoted by this term so far. The object of this research is the concept and types of financial risk.

The research is based on the use of the dialectical and logical methods of scientific knowledge. They made it possible to reach the identified objectives.

The author summarizes different scientific views on risk and suggests his own vision of the phenomenon and his position regarding financial risk and its types.

Any undesirable change in a subject's status always has a valid reason. It includes a cause of such change and a set of conditions under which the cause emerges and becomes effective. The possibility for all the conditions necessary and sufficient for the emergence and effect of the said cause to occur is called "hazard." And the hazard-based possibility of an undesirable change in a subject's status is denoted by the term "risk."

Financial risk is a hazard-based possibility of an undesirable change in a social subject's monetary status. The latter is the object of financial risk, and financial property is its matter.

Based on its matter, financial risk is subdivided into four types: currency risk, investment risk, credit risk and debt risk. Derivative financial risk is additionally identified as a complex image of the main financial risk types.

The opposite of financial risk is financial chance, i.e. a desirable change in the monetary status of a social subject.

*Keywords:* hazard, risk, chance, financial risk, currency risk, investment risk, credit risk, debt risk, financial chance.

**Введение.** Любой, кто управляет финансами, стремится достичь желаемого монетарного состояния. Однако финансы не всегда подвластны воле их субъектов, вследствие чего не исключается возможность нежелаемого изменения такого состояния. Иначе говоря, обладание финансовым имуществом сопряжено с риском.

Под монетарным состоянием мы понимаем принадлежность субъекту определенного количества финансового имущества (табл. 1).

Таблица 1. Структура монетарного состояния

Table 1. Structure of Monetary Status

<i>Монетарное состояние</i>	
<i>Финансовые активы</i>	<i>Финансовые пассивы</i>
Деньги	
Кредитные инструменты	
Долевые инструменты	
Финансовые требования	Финансовые долги

Риск присутствует не только в области финансов, но практически в каждой сфере деятельности. «Жить в эпоху “поздней современности”... – утверждает Э. Гидденс, – значит жить в мире случайности и риска» [1, с. 107]. Естественно, что данное явление вызывает научный интерес. Как пишет В. М. Танаев, «категория риска и ее познание ... становится одним из двигателей развития человечества (в философском плане)» [2, с. 16]. В то же время, отмечает В. С. Диев, «сегодня не существует общепринятого определения риска, и представители различных наук друг друга порой просто не понимают» [3, с. 28].

Это понятие возникло в XVII в. в связи с азартными играми. Риск тогда означал вероятность появления некоторого события в сочетании с величиной потерь и выигрышей, которые оно повлекло бы за собой [4, с. 243]. Отсюда понимание риска как возможности (вероятности).

По мнению И. И. Степанова, «риск по интересу есть возможность неосуществления интереса, т.е. возможность неполучения выгоды» [5, с. 77]. С точки зрения М. А. Рогова, «риск – это возможность ненаступления каких-либо ожидаемых событий, возможность отклонения каких-либо величин от некоторых их (ожидаемых) значений» [6, с. 11]. В приведенных суждениях риск связывается с неосуществлением желаемого.

Другие авторы рассматривают риск в контексте негативных последствий (осуществления нежелаемого). Согласно О. А. Красавчикову, риск – это определенная опасность (возможность) умаления имущественных или личных неимущественных благ [7, с. 145]. В представлении А. А. Собчака, «риск – это всегда опасность возникновения неблагоприятных последствий (имущественного или личного характера), относительно которых неизвестно, наступят они или нет» [8, с. 55].

Иную форму понятию исследуемого феномена придает Н. Луман, различающий риск и опасность. Он указывает на две возможные причины возникновения ущерба: «Либо возможный ущерб рассматривается как следствие решения, т.е. вменяется решению. Тогда мы говорим о риске, именно о риске решения. Либо же считается, что причины такового ущерба находятся вовне, т.е. вменяются окружающему миру. Тогда мы говорим об опасности» [9, с. 150]. По Н. Луману, риск субъективен, а опасность объективна. Более тонкое различие между риском и опасностью (в смысле английского *exposure*) проводит К. А. Хорчер: «Риск относится к вероятности ущерба, тогда как опасность – это возможность ущерба, хотя часто они используются как синонимы» (перевод мой. – С. 17.) [10, с. 1–2].

В понимании В. А. Ойгензихта риск – не возможность (вероятность) отрицательных последствий поведения или события, а отношение субъекта к ним. По его мнению, риск есть «психическое отношение субъекта к результату собственных действий или к поведению других лиц, а также к возможному результату объективного случая и случайно невозможных действий, выражающееся в осознанном допущении отрицательных, в том числе невозможных, имущественных последствий» [11, с. 67].

В зарубежной литературе существенной характеристикой риска выступает неопределенность. А. Х. Уиллет, например, называет риск объективным коррелятом субъективной неопределенности [12, с. 29] или объективированной неопределенностью относительно возникновения нежелательного события [12, с. 33]. Ф. Х. Найт термином риск обозначает измеримую неопределенность [13, с. 225]. Практическое различие между категориями риска и неопределенности, на его взгляд, состоит в том, что, когда речь идет о риске, распределение исходов в группе случаев известно либо благодаря априорным расчетам, либо из статистических данных прошлого опыта, тогда как в условиях неопределенности это не так по той общей причине, что ситуация, с которой приходится иметь дело, весьма уникальна, и нет возможности сформировать какую-либо группу случаев [13, с. 225–226].

Многие отечественные авторы понимают риск как поведение (деятельность, деяние, действие, поступок) в условиях неопределенности (выбора). Согласно М. А. Котику, «риск – это действие (поступок), выполняемое в условиях выбора, когда существует опасность в случае неудачи оказаться в худшем положении, чем до выбора» [14, с. 257]. А. П. Альгин видит в нем «деятельность, связанную с преодолением неопределенности в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи и отклонения от цели» [15, с. 19–20]. С точки зрения В. И. Зубкова, «риск представляет собой целенаправленное поведение социального субъекта, осуществляемое в обстоятельствах неопределенности ожидаемых исходов» [16, с. 124].

Таким образом, существующие знания о риске подтверждают тезис об отсутствии общепринятого определения данного феномена и вызывают необходимость его дальнейшего научного исследования.

**Основная часть.** По нашему мнению, риск предполагает несущего его субъекта – физическое лицо, организацию, государство либо их целостную совокупность. Субъект риска всегда находится в том или ином состоянии, а точнее – в состояниях, так как многообразие его свойств предопределяет множество состояний, в которых он может пребывать в конкретный момент. Человек, например, существует в физическом, психическом, социальном, имущественном, юридическом и других состояниях. Они субъекту не безразличны и являют собой объект риска. Свойства субъекта и значимых для него элементов внешней среды мы относим к предмету риска: именно они характеризуют состояние субъекта и обнаруживают его (состояния) изменение.

Очевидно, что риск немислим без будущего. Как отметил Г. Г. Бунеску, «риск и время представляют собой две стороны одной медали, потому что если бы не было завтрашнего дня, то и риска бы не существовало» [17, с. 88]. Связь риска и будущего основана на неопределенности последнего: мы достоверно не знаем, что будет с нами в известный момент или период будущего. Следовательно, в будущем, помимо прочего, может произойти нежелательное изменение нашего состояния. Однако «ни одно явление, – писал Г. В. Лейбниц, – не может оказаться истинным или действительным ... без достаточного основания...» [18, с. 418]. Стало быть, нежелательное изменение тоже имеет достаточное основание. Оно включает причину такого изменения и совокупность условий, при которых причина возникает и действует. Поскольку нежелательное изменение субъект не целенаправляет, оно происходит от внешней среды. Но если причина по отношению к субъекту всегда экзогенна, то условия ее возникновения и действия зависят как от внешней среды, так и от самого субъекта. Возможность наступления всех условий, необходимых и достаточных для возникновения и действия упомянутой причины, мы называем опасностью. А основанную на опасности возможность нежелательного изменения состояния субъекта обозначаем термином «риск».

Заметим, что риск мы видим в возможности нежелательного (отрицательного), тогда как в литературе его часто дополняют возможностью желаемого (положительного), выделяя спекулятивный (динамический) риск [19, с. 848; 20, с. 192; 21, с. 356]. Мы не можем согласиться с подобным расширением понятия. По верному суждению В. Е. Кирюшкина и И. В. Ларионова, «возможный позитивный исход случайного события говорит о наличии шанса, а не риска» [22, с. 91]. «Ибо риск, – утверждал Я. М. Магазинер, – ... есть не что иное, как возможность зла» [23, с. 112]. Возможность желаемого изменения состояния субъекта являет собой не риск, а его противоположность – шанс.

Риск (шанс) – возможность нежелаемого (желаемого) изменения состояния субъекта. Но с обратной вероятностью существует и возможность желаемого (нежелаемого) сохранения состояния. Ризику (шансу) всегда сопутствует возможность его неосуществления, т. е. сохранения состояния носителя риска (обладателя шанса). В связи с этим понятие риска (шанса) можно было бы расширить за счет возможности нежелаемого (желаемого) сохранения состояния субъекта. Однако мы хотим иметь терминологическое различие между риском (шансом) изменения и риском (шансом) сохранения. Ведь к возможностям «потерять» и «не получить», равно как к возможностям «получить» и «не потерять» нельзя относиться одинаково. Риск «не получить» не ведет к ухудшению состояния субъекта, а шанс «не потерять» – к его улучшению. Стало быть, риск (шанс) сохранения – лишь некоторое подобие традиционного риска (шанса). Поэтому возможность нежелаемого (желаемого) сохранения состояния субъекта мы будем именовать квазириском (квазишансом) (табл. 2).

Таблица 2. Риск. Квазириск. Шанс. Квазишанс

Table 2. Risk. Quasi-risk. Chance. Quasi-chance

Возможность	нежелаемого	изменения	Риск
		сохранения	Квазириск
	желаемого	изменения	Шанс
		сохранения	Квазишанс

Сущность финансов заключается в изменении монетарного состояния [24, с. 104]. Значит, финансовый риск – это основанная на опасности возможность нежелаемого изменения такого состояния. Последнее есть объект финансового риска, а финансовое имущество – его предмет.

Мы исходим из того, что нежелаемое изменение монетарного состояния никогда не бывает целью субъекта: иначе оно становится желаемым. К тому же постулируем разумность субъекта в оценке изменения его состояния.

Изменение монетарного состояния сводится к изменению номинального и (или) реального количества денег, кредитных и долевых инструментов, финансовых требований и долгов. Разумеется, их количество должно иметь денежное выражение.

Количество денег определяется числом денежных величин (валюты) в настоящее время, т. е. всегда реально.

Количество кредитных и долевых инструментов в денежном выражении – это их стоимость. Она может быть номинальной и реальной.

Номинальная стоимость кредитного инструмента (сумма денег; сумма вклада (депозита); размер требований по обязательству, обеспеченному ипотекой) содержится в его реквизитах. Реальная же стоимость кредитного инструмента – результат оценки. Для ее определения применимы Международные стандарты финансовой отчетности (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» и (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (приложения 26 и 40 к постановлению Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 19 августа 2016 г. № 657/20 [25]).

По общему правилу номинал доли в уставном фонде соответствует стоимости вклада участника в уставный фонд и указывается в уставе в виде размера вклада (ч. 2 ст. 91, ч. 2 ст. 92, ч. 1 ст. 94 Республики Беларусь от 9 декабря 1992 г. «О хозяйственных обществах» [26], далее – Закон об обществах). Номинальная стоимость акции устанавливается акционерами и фиксируется в уставе акционерного общества (ч. 2 ст. 69 Закона об обществах). Данные сведения вносятся в Единый государственный регистр юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. Реальная стоимость долевых инструментов определяется в результате оценки, произведенной в соответствии с разделом 12 технического кодекса установившейся практики ТКП 52.1.01-2015 (33520) «Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости предприятий (бизнеса)», утвержденного приказом Государственного комитета по имуществу Республики Беларусь от 25 августа 2015 г. № 184 [27]. В Законе об обществах упоминается и действительная стоимость доли

в уставном фонде (ч. 2 ст. 94), но она применяется при расчетах общества с ограниченной (дополнительной) ответственностью с его участниками, в том числе вышедшими (исключенными) из общества, а также наследниками и кредиторами участников.

Облигации и акции могут иметь рыночную цену, которая рассчитывается в порядке, установленном постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 17 марта 2016 г. № 3 [28].

Финансовые требования и долги исчисляются как номинально (в будущих деньгах), так и в реальном (приведенном к текущим деньгам) количестве.

Принимая во внимание изложенное, представляем следующую картину финансовых рисков (табл. 3).

*Таблица 3. Финансовые риски*

*Table 3. Financial Risks*

<i>Монетарное состояние</i>				
<i>Финансовые активы</i>				<i>Финансовые пассивы</i>
<i>Деньги</i>	<i>Кредитные инструменты</i>	<i>Долевые инструменты</i>	<i>Финансовые требования</i>	<i>Финансовые долги</i>
<i>Валютный риск</i>	<i>Инвестиционный риск</i>		<i>Кредитный риск</i>	<i>Долговой риск</i>
<i>Производный риск</i>				

Деньги – объект всеобщего менового интереса: все участники экономического оборота хотят получить или сохранить господство над ними с целью обмена. Никто, конечно, не желает уменьшения их количества (действительного убытка) помимо своей воли. Возможность такого убытка мы именуем валютным риском.

Господство над деньгами обеспечивается оказанием банковских услуг и обладанием валютными инструментами. Следовательно, валютный риск осуществляется в виде: 1) дебетования банковского счета субъекта в отсутствие его платежной инструкции (акцепта); 2) невольного выбытия валютных инструментов из владения субъекта; 3) утраты ими юридической силы. Реализация валютного риска часто не имеет внешнего выражения, что связано с возможностью скрытого убытка вследствие инфляции и ревальвации базовой валюты.

Кредитные и долевые инструменты выступают объектами инвестиций. Многие приобретают их не ради удостоверяемых прав, а в расчете на инвестиционный доход. Очевидно, что инвесторы не желают потери инструментов и уменьшения их стоимости. Поскольку это возможно, они несут финансовый риск, который мы называем инвестиционным. Он осуществляется в виде: 1) невольного выбытия документарных кредитных инструментов из владения субъекта; 2) списания бездокументарных инструментов со счета «депо» в отсутствие поручения депонента; 3) уменьшения размера (прекращения) доли в уставном фонде помимо воли ее обладателя; 4) утраты ими юридической силы; 5) падения их стоимости. Инвестиционный риск нередко обнаруживает себя в уменьшении реальной стоимости кредитных и долевых инструментов вследствие инфляции и ревальвации базовой валюты.

Финансовое требование предусматривает положенное увеличение количества денег, кредитных инструментов и акций у кредитора и тем самым являет собой объект интереса. Естественно, что ни один кредитор не желает невольного уменьшения количества (прекращения) его требования без исполнения. Возможность подобного уменьшения мы считаем кредитным риском. К примеру, по ч. 7 ст. 147 Закона Республики Беларусь от 13 июля 2012 г. «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» [29] требования кредиторов, не удовлетворенные по причине недостаточности имущества должника, признаются погашенными. Чаще всего кредитный риск реализуется при уменьшении реального количества финансового требования вследствие инфляции и ревальвации базовой валюты, падения реальной стоимости кредитных инструментов и акций.

Финансовый долг предписывает уменьшение количества денег, кредитных инструментов и акций у одного субъекта (должника) в пользу другого (кредитора). Как только долг возникает,

уменьшение количества становится необходимым, поэтому участники экономического оборота не хотят обременять себя долгом без предоставления им блага или финансового актива. Следовательно, никто не желает возникновения у него долга помимо своей воли. Возможность нежелательного возникновения финансового долга (увеличения его количества) есть долговой риск. Обычно он осуществляется в виде наступления имущественной ответственности, но может быть реализован и без внешнего выражения, когда увеличивается реальное количество финансового долга по причине дефляции и девальвации базовой валюты, повышения реальной стоимости кредитных инструментов и акций.

Монетарное состояние социального субъекта характеризуется не только числовыми значениями финансового имущества, но и отношениями между ними (числовыми выражениями). Например, разность между финансовыми активами и пассивами показывает величину чистых активов (англ. net worth), относящихся к монетарному состоянию. Если же мы разделим количество денег субъекта на количество его краткосрочных долгов, то получим коэффициент абсолютной ликвидности (англ. cash ratio). Существует множество других подобных (производных) показателей. Не вызывает сомнения наличие у них допустимых значений, за пределами которых монетарное состояние становится неприемлемым. Значит, мы можем говорить еще об одном финансовом риске – возможности нежелательного изменения производных показателей монетарного состояния (приобретения ими недопустимых значений) помимо воли субъекта. Поскольку эти показатели целиком определяются числовыми значениями финансового имущества, данный риск – комплексный образ валютного, инвестиционного, кредитного и долгового рисков, в виду чего мы именуем его производным финансовым риском.

В литературе выделяется гораздо больше финансовых рисков. К примеру, И. А. Бланк относит к ним риск неплатежеспособности, а также инвестиционный, инфляционный, процентный, валютный, депозитный, кредитный, налоговый и другие [30, с. 205], однако в его понимании финансовый риск (предприятия) есть «вероятность возникновения неблагоприятных финансовых последствий в форме потери дохода или капитала в ситуации неопределенности условий осуществления его финансовой деятельности» [30, с. 203].

Любой риск основан на опасности. Поскольку финансовый риск подразумевает изменение количества финансового имущества в денежном выражении, перманентной опасностью здесь выступает возможность изменения валютного стандарта, равняющего всеобщую меновую ценность денежной единицы с ценностью определенного количества блага или набора благ. Валютный стандарт отражает покупательную способность (англ. purchasing power) денег в данной валюте. При денежном сбережении и кредитовании их субъект не желает уменьшения покупательной способности денег, поскольку тогда он лишается возможности купить столько благ, сколько мог бы купить в момент сбережения и кредитования. Денежный должник, наоборот, не желает увеличения их покупательной способности, так как ему придется расстаться с большим количеством благ, чем он мог купить в момент возникновения долга. Изменение покупательной способности денег проявляется в инфляции (дефляции) и девальвации (ревальвации) национальной валюты. В случае гиперинфляции происходит «бегство» от денег в теряющей ценность валюте, их покупательная способность стремится к нулю, и соответствующая валюта перестает быть таковой.

Если финансовый риск – возможность нежелательного изменения монетарного состояния, то его противоположность – финансовый шанс – это возможность желаемого изменения такого состояния. Осуществление финансовых шансов с приемлемыми финансовыми рисками, по нашему мнению, образует цель управления финансами.

Распространенный случай неосуществления финансового (кредитного) шанса (осуществления кредитного квазириска) – ненадлежащее исполнение денежного обязательства должником. Когда кредитор не получает удовлетворения в установленный срок, желаемого увеличения количества денег (желаемого прекращения денежного требования) не происходит. Однако кредитный шанс у него остается, но в отношении просроченного денежного требования. Если последнее будет признано погашенным вследствие банкротства должника, то произойдет уже осуществление кредитного риска (нежелательное прекращение денежного требования).

**Выводы.** Таким образом, исследование понятия и видов финансового риска приводит нас к следующим выводам.

*Финансовый риск* есть основанная на опасности возможность нежелательного изменения монетарного состояния социального субъекта. По своему предмету он делится на четыре вида: валютный, инвестиционный, кредитный и долговой риски:

*валютный риск* – возможность уменьшения количества денег помимо воли их обладателя;

*инвестиционный риск* – возможность уменьшения стоимости кредитных и долевых инструментов помимо воли их обладателя;

*кредитный риск* – возможность уменьшения количества (прекращения) финансового требования без исполнения помимо воли кредитора;

*долговой риск* – возможность возникновения финансового долга (увеличения его количества) помимо воли должника.

Дополнительно мы выделяем *производный финансовый риск* – возможность нежелательного изменения производных показателей монетарного состояния социального субъекта (приобретения ими недопустимых значений) помимо воли последнего.

Противоположностью финансового риска выступает *финансовый шанс* – возможность желаемого изменения монетарного состояния социального субъекта.

### Список использованных источников

1. Гидденс, Э. Судьба, риск и безопасность / Э. Гидденс; пер. С. П. Баньковской // THESIS. – 1994. – Вып. 5. – С. 107–134.
2. Танаев, В. М. Понятие «риск» в Гражданском кодексе Российской Федерации / В. М. Танаев // Актуальные проблемы гражданского права / под ред. С. С. Алексеева; Исслед. центр частного права. Урал. филиал; Рос. школа частного права. Урал. отд-ние. – М.: Статут, 2000. – С. 8–34.
3. Диев, В. С. Философская парадигма риска / В. С. Диев // ЭКО. Всерос. экон. журн. – 2008. – № 12. – С. 27–38.
4. Дуглас, М. Риск как судебный механизм / М. Дуглас; пер. А. Д. Ковалева // THESIS. – 1994. – Вып. 5. – С. 242–253.
5. Степанов, И. И. Опыт теории страхового договора / И. И. Степанов. – Казань: Университетская тип., 1875. – 203 с.
6. Рогов, М. А. Риск-менеджмент / М. А. Рогов. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 120 с.
7. Красавчиков, О. А. Возмещение вреда, причиненного источником повышенной опасности / О. А. Красавчиков. – М.: Юрид. лит., 1966. – 200 с.
8. Собчак, А. А. О некоторых спорных вопросах общей теории правовой ответственности / А. А. Собчак // Правоведение. – 1968. – № 1. – С. 49–57.
9. Луман, Н. Понятие риска / Н. Луман; пер. А. Ф. Филиппова // THESIS. – 1994. – Вып. 5. – С. 135–160.
10. Horcher, K. A. Essentials of Financial Risk Management / K. A. Horcher. – Hoboken: John Wiley & Sons, 2005. – 257 p.
11. Ойгензихт, В. А. Категория «риска» в советском гражданском праве / В. А. Ойгензихт // Правоведение. – 1971. – № 5. – С. 64–70.
12. Willett, A. H. The Economic Theory of Risk and Insurance / A. H. Willett. – London: P. S. King & Son, 1901. – 142 pp.
13. Найт, Ф. Х. Риск, неопределенность и прибыль / Ф. Х. Найт; пер. М. Я. Каждана. – М.: Дело, 2003. – 360 с.
14. Котик, М. А. Психология и безопасность / М. А. Котик. – 2-е изд., испр. и доп. – Таллин: Валгус, 1987. – 440 с.
15. Альгин, А. П. Риск и его роль в общественной жизни / А. П. Альгин. – М.: Мысль, 1989. – 187 с.
16. Зубков, В. И. Проблемное поле социологической теории риска / В. И. Зубков // Социол. исслед. – 2001. – № 6. – С. 123–127.
17. Бунеску, Г. Г. Генезис риска / Г. Г. Бунеску // Управление финансовыми рисками. – 2007. – № 2. – С. 86–95.
18. Лейбниц, Г. В. Монадология / Г. В. Лейбниц; пер. Б. П. Боброва // Лейбниц Г. В. Соч.: в 4 т. – М.: Мысль, 1982. – Т. 1. – С. 413–429.
19. Бригхэм, Ю. Финансовый менеджмент / Ю. Бригхэм, М. Эрхардт; пер. Е. А. Дорофеева. – 10-е изд. – СПб.: Питер, 2009. – 960 с.
20. Теория финансов: учеб. пособие / Н. Е. Заяц [и др.]; под ред. Н. Е. Заяц, М. К. Фисенко. – Минск: БГЭУ, 2005. – 351 с.
21. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент: учеб. / И. Я. Лукасевич. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Эксмо, 2010. – 768 с.
22. Кирышкин, В. Е. Основы риск-менеджмента / В. Е. Кирышкин, И. В. Ларионов. – М.: Анкил, 2009. – 132 с.
23. Магазинер, Я. М. Общая теория права на основе советского законодательства / Я. М. Магазинер // Магазинер Я. М. Избранные труды по общей теории права / под ред. А. К. Кравцова. – СПб.: Юрид. центр Пресс, 2006. – С. 15–314.
24. Протасовицкий, С. П. Понятие финансов: новая парадигма / С. П. Протасовицкий // Государство и право. – 2014. – № 12. – С. 99–105.
25. О введении в действие на территории Республики Беларусь Международных стандартов финансовой отчетности и их разъяснений, принимаемых Фондом Международных стандартов финансовой отчетности [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь и Нац. банка Респ. Беларусь, 19 авг. 2016 г., № 657/20 // ЭТАЛОН. Законодательство Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017.

26. О хозяйственных обществах [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 9 дек. 1992 г., № 2020-XII: в ред. Закона Респ. Беларусь, 10 янв. 2006 г., № 100-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017.

27. Оценка стоимости объектов гражданских прав. Оценка стоимости предприятий (бизнеса) = Ацэнка вартасці аб'ектаў грамадзянскіх правоў. Ацэнка вартасці прадпрыемстваў (бізнесу): ТКП 52.1.01-2015 (33520). – Введ. 01.09.15. – Минск: Госстандарт, 2015. – 68 с.

28. О некоторых вопросах расчета рыночной цены эмиссионных ценных бумаг [Электронный ресурс]: постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 17 марта 2016 г., № 3 // ЭТАЛОН. Законодательство Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017.

29. Об экономической несостоятельности (банкротстве) [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 13 июля 2012 г., № 415-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2017.

30. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента: в 2 т. / И. А. Бланк. – Киев: Ника-Центр, 1999. – Т. 2. – 512 с.

## References

- Giddens E., "Fate, Risk and Security", *THESIS*, 1994, no. 5, pp. 107–134.
- Tanaev V. M., "Concept of Risk in the Civil Code of Russian Federation", *Aktual'nye problemy grazhdanskogo prava* [Actual problems of civil law], Statut, Moscow, RU, 2000, pp. 8–34.
- Diev V. S., "Philosophical Paradigm of Risk", *EKO. Vserossiiskii ekonomicheskii zhurnal* [EKO. All-Russian Economic Journal], 2008, no. 12, pp. 27–38.
- Duglas M., "Risk as a Forensic Resource", *THESIS*, 1994, no. 5, pp. 242–253.
- Stepanov I. I., *Opyt teorii strakhovogo dogovora* [Essay on Insurance Contract Theory], Universitetskaya tipografiya, Kazan', RU, 1875.
- Rogov M. A., *Risk-menedzhment* [Risk Management], Finansy i statistika, Moscow, RU, 2001.
- Krasavchikov O. A., *Vozmeshchenie vreda, prichinnogo istochnikom povyshennoi opasnosti* [Compensation of Damage Caused by Source of Increased Danger], Iuridicheskaya literatura, Moscow, RU, 1966.
- Sobchak A. A., "On Some Controversial Issues of General Theory of Legal Liability", *Pravovedenie* [Jurisprudence], 1968, no. 1, pp. 49–57.
- Luman N., "Notion of Risk", *THESIS*, 1994, no. 5, pp. 135–160.
- Horcher K. A., *Essentials of Financial Risk Management*, John Wiley & Sons, Hoboken, US, 2005.
- Oigenzikh V. A., "Concept of Risk in the Soviet Civil Law", *Pravovedenie* [Jurisprudence], 1971, no. 5, pp. 64–70.
- Willett A. H., *The Economic Theory of Risk and Insurance*, P. S. King & Son, London, GB, 1901.
- Nait F. Kh., *Risk, neopredelennost' i pribyl'* [Risk, Uncertainty and Profit], Delo, Moscow, RU, 2003.
- Kotik M. A., *Psikhologiya i bezopasnost'* [Psychology and Safety], Valgus, Tallin, EE, 1987.
- Al'gin A. P., *Risk i ego rol' v obshchestvennoi zhizni* [Risk and its Role in Social Life], Mysl', Moscow, RU, 1989.
- Zubkov V. I., "Problem Field of Sociological Theory of Risk", *Sotsiologicheskie issledovaniia* [Sociological research], 2001, no. 6, pp. 123–127.
- Bunesku G. G., "Genesis of Risk", *Upravlenie finansovymi riskami* [Financial Risk Management], 2007, no. 2, pp. 86–95.
- Leibnits G. V., "Monadology", in Gotfrid Vil'gel'm Leibnits, *Sochineniia: v 4 t.* [Works: in 4 volumes], Mysl', Moscow, RU, 1982, vol. 1, pp. 413–429.
- Brigkhem Iu., *Finansovyi menedzhment* [Fundamentals of Financial Management], 10nd ed., Piter, St. Petersburg, RU, 2009.
- Teoriia finansov* [Finance Theory], BGEU, Minsk, BY, 2005.
- Lukashevich I. Ia., *Finansovyi menedzhment* [Financial Management], 2nd ed., Eksmo, Moscow, RU, 2010.
- Kiriushkin V. E., *Osnovy risk-menedzhmenta* [Fundamentals of Risk Management], Ankil, Moscow, RU, 2009.
- Magaziner Ia. M., "The General Theory of Law on the Basis of Soviet Legislation", in Magaziner Ia. M., *Izbrannye trudy po obshchei teorii prava* [Selected Works on General Theory of Law], Iuridicheskii tsentr Press, St. Petersburg, RU, 2006, pp. 15–314.
- Protasovitskii S. P., "Concept of Finance: New Paradigm", *Gosudarstvo i pravo* [State and Law], 2014, no. 12, pp. 99–105.
- O vvedenii v deistvie na territorii Respubliki Belarus' Mezhdunarodnykh standartov finansovoi otchetnosti i ikh Raz'iasnenii, prinimaemykh Fondom Mezhdunarodnykh standartov finansovoi otchetnosti* [On the Implementation in the Republic of Belarus of the International Financial Reporting Standards and their Explanations Enacted by the Foundation of the International Financial Reporting Standards]: postanovlenie Soveta Ministrov Respubliki Belarus' i Natsional'nogo banka Respubliki Belarus', 19 avg. 2016 g., no. 657/20. ETALON. Zakonodatel'stvo Respubliki Belarus'. Nats. tsentr pravovoi inform. Respubliki Belarus'. Minsk, BY, 2017.
- O khoziaistvennykh obshchestvakh* [On Companies]: Zakon Respubliki Belarus', 9 dek. 1992 g., no. 2020-XII: v red. Zakona Respubliki Belarus', 10 ianv. 2006 g., no. 100-Z. ETALON. Zakonodatel'stvo Respubliki Belarus'. Nats. tsentr pravovoi inform. Respubliki Belarus'. Minsk, BY, 2017.
- Otsenka stoimosti ob'ektov grazhdanskikh prav. Otsenka stoimosti predpriatii (biznesa)* [Valuation of Civil Rights Objects. Valuation of Companies (Business)], ТКП 52.1.01-2015 (33520). Vved. 01.09.15. Gosstandart, Minsk, BY, 2015.

28. *O nekotorykh voprosakh rascheta rynochnoi tseny emissionnykh tsennykh bumag* [On Some Matters of Calculation of Market Prices of Publicly Traded Securities]: postanovlenie Ministerstva finansov Resp. Belarus', 17 marta 2016 g., no. 3. ETALON. Zakonodatel'stvo Respubliki Belarus'. Nats. tsentr pravovoi inform. Resp. Belarus'. Minsk, BY, 2017.

29. *Ob ekonomicheskoi nesostoiatel'nosti (bankrotstve)* [On Economic Insolvency (Bankruptcy)]: Zakon Resp. Belarus', 13 iiulia 2012 g., no. 415-Z, ETALON, Zakonodatel'stvo Respubliki Belarus', Nats. tsentr pravovoi inform. Resp. Belarus', Minsk, BY, 2017.

30. Blank I. A., *Osnovy finansovogo menedzhmenta* [Fundamentals of Financial Management], v 2 t., Nika-Tsentr, Kiev, UA, 1999, vol. 2.

### Информация об авторе

**Протасовицкий Сергей Петрович** – канд. юрид. наук, доцент. УО “Белорусский государственный университет” (ул. Ленинградская, 8, 220030, Минск, Республика Беларусь). E-mail: sp@pershae.by.

### Information about the author

**Protasovitsky Sergey Petrovich**, Ph. D. (Law), Assistant Professor, Belarusian State University (8 Leningradskaya Str., Minsk 220030, Belarus). E-mail: sp@pershae.by.

### Для цитирования

**Протасовицкий, С. П.** Понятие и виды финансового риска / С. П. Протасовицкий // Вест. Нац. акад. наук Беларусі. Сер. гуманіт. навук. – 2017. – № 3. – С. 114–122.

### For citation

**Protasovitsky, S. P.** The Concept and Types of Financial Risk / S. P. Protasovitsky // Proc. Natl. Acad. Sci. Belarus: Hum. Ser., no. 3, 2017, pp. 114–122.