

# Управление риском

ежеквартальный аналитический журнал

АНКИЛ®  


№3 (75) 2015

[www.ankil.info/36.html](http://www.ankil.info/36.html)

В номере:

## ТЕОРИЯ И ОБЩИЕ ВОПРОСЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ

Экономико-математическая модель анализа  
финансового состояния предприятия  
на примере ОАО «Газпром»

Метод снижения инвестиционных рисков  
при разработке высокотехнологичной продукции

Оптимальный портфель на основе EWMA-модели  
и стоимости под риском

Механизмы управления рисками концессионных  
соглашений через конкурсные критерии

## УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ И БЕЗОПАСНОСТЬ

Система управления качеством и Система  
управления безопасностью полетов  
в производственной деятельности  
эксплуатантов гражданской авиации РФ

Риски магистрального нефтепроводного  
транспорта: востребованность опыта  
США и ЕС по управлению ими

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Повышение финансовой эффективности  
сделок слияний и поглощений международных  
холдинговых компаний

# Управление риском

ежеквартальный аналитический журнал

3 (75), 2015



Свидетельство о регистрации  
в Министерстве печати и информации  
РФ № 014561

Журнал рекомендован ВАК для научных публикаций  
Редакция: ООО «Анкил»  
105005, Москва, Елизаветинский пер., 6, оф. 23.  
Тел./факс: (499)265-37-18, 267-75-73.  
E-mail: info@ankil.info

Учредитель: Р.Т. Юдашев

Главный редактор: А.В. Мельников, д.ф.-м.н., профессор  
Университета Альберта (Канада)

Шеф-редактор: Р.Т. Юдашев, академик РАН, д.э.н.,  
заведующий кафедрой управления рисками и страхования  
МГИМО (У) МИД РФ

Отв. секретарь: Я.К. Макарова m\_ankil@mail.ru

Компьютерная верстка: Т.Л. Забегаева  
Корректор: Н.А. Соколова

## Редакционный совет:

Акимов В.А., д.т.н., профессор, Всероссийский научно-исследовательский институт по проблемам гражданской обороны и чрезвычайных ситуаций МЧС России (Федеральный центр науки и высоких технологий) – начальник института

Байдуков В.Ф., д.ф.-м.н., профессор, зав. кафедрой теории риска и страхования Хабаровской государственной академии экономики и права (Хабаровск)

Балабанов В.С., д.э.н., профессор, президент Российской Академии предпринимательства

Бронштейн Е.М., д.ф.-м.н., профессор кафедры вычислительной математики и кибернетики Уфимского государственного авиационного технического университета (Уфа)

Гафуров И.Р., д.э.н., профессор, ректор Казанского федерального (Приволжского) университета

Дадалко В.А., д.э.н. профессор кафедры анализа рисков и экономической безопасности ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Лайков А.Ю., к.э.н., доцент, генеральный директор ООО СБ «РИФАМС»  
Лесных В.В., д.т.н., профессор, директор Центра «Анализ рисков» в ООО «НИИгазэкономика»

Порфириев Б.Н., член-корреспондент РАН, д.э.н., профессор Института народнохозяйственного прогнозирования РАН

Рачев С.Т., д.ф.-м.н., профессор Государственного университета штата Нью-Йорк «СТОНИ-БРУК» (Нью-Йорк, США)

Степанов А.В., д.ф.-м.н., профессор, зав. кафедрой математических методов и информационных технологий МГИМО (У) МИД РФ

Холодный В.А., д.ф.-м.н., профессор (Вена, Австрия)

Цветкова Л.И., к.э.н., доцент кафедры управления рисками и страхования МГИМО (У) МИД РФ

Юрева Т.В., д.э.н., профессор, зав. отделением «Управления проектами и программами», Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации

## Коммерческий отдел:

Отдел подписки: Н.С. Смирнова info@ankil.info

Реализация книг: А. В. Павлова info@ankil.info

Подписные индексы журнала в агентствах:  
«Книга-Сервис» — 88743, «Ростпечать» — 48943,  
а также в комплектах

Альтернативная подпись: «Союзпечать» 707-12-88, 707-12-89, 707-16-58; «Бизнеспресс Курьер» (Нижний Новгород) (8312) 28-10-14; «Вся пресса» 787-34-48; «Дельта Пост» 928-87-62; «Гелиус-Гранд» 684-55-34, 500-00-60; «Курьер-пресссервис» 933-30-72; «МК-периодика» 281-57-15; «Корпоративная почта» 953-92-62; «Орикон-М» (Тольятти) (8482) 30-08-84, 937-49-59(58); «Аргос-ГАИ» 603-27-31(32); «Урал-пресс XXI» в городах: (Екатеринбург) (343) 375-80-71, (Нижний Тагил) (3435) 41-14-48; «Южно-уральская почта» (Челябинск) (351) 262-90-03; «Парма-пресс» (Пермь) (3422) 60-24-40; «ООО «Коммерсант-курьер» в городах: (Казань) (8432) 91-09-99(48); (Уфа) (3472) 79-99-24; (Волгоград) (8442) 33-22-07; (Пермь) (3422) 40-89-68; (Набережные Челны) (8552) 59-82-93; (Самара) (8462) 65-41-64; (Саратов) (8452) 27-32-25; (Тольятти) (8482) 20-83-78.

© УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ, 2015

Формат 60x84/8. Объем 6 печ. л. ( усл.-печ. л. 7).  
Бумага офсетная. Тираж 1000 экз.

Отпечатано в ОП и МТ МГИМО (У) МИД РФ  
119454, Москва, проспект Вернадского, 76, 8-495-434-93-69

## В НОМЕРЕ:

### ТЕОРИЯ И ОБЩИЕ ВОПРОСЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ

- 3 Артут Мицель, Николай Красненко,  
Инна Скрипочникова  
Экономико-математическая модель анализа  
финансового состояния предприятия  
на примере ОАО «Газпром»
- 16 Алексей Лапарь, Сергей Лапарь  
Метод снижения инвестиционных рисков  
при разработке высокотехнологичной продукции
- 22 Елена Колясникова, Диана Гелемянова  
Оптимальный портфель на основе EWMA-модели  
и стоимости под риском
- 28 Ким Галачян  
Механизмы управления рисками концессионных  
соглашений через конкурсные критерии

### УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ И БЕЗОПАСНОСТЬ

- 33 Дмитрий Мельник  
Система управления качеством и Система  
управления безопасностью полетов  
в производственной деятельности  
эксплуатантов гражданской авиации РФ
- 41 Сергей Кравченко, Валерий Салыгин  
Риски магистрального нефтепроводного  
транспорта: востребованность опыта  
США и ЕС по управлению ими

### ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ

- 49 Дмитрий Вердиеев  
Повышение финансовой эффективности  
сделок слияний и поглощений международных  
холдинговых компаний

## **Общие требования к статьям:**

1. Статья должна быть оригинальной, не опубликованной ранее и не представленной к печати в других изданиях.
2. В приложении к статье должны быть даны аннотация (до 200 знаков) и ключевые слова на русском и английском языках.
3. Статья обязательно должна содержать вступительную и заключительную части, в которых отражаются цель написания статьи и выводы автора, содержащие описание возможностей практического применения.
4. Весь библиографический аппарат должен быть оформлен в соответствии с требованиями, предъявляемыми к научным публикациям.
5. Одновременно предоставляются вариант английского написания фамилии автора, названия статьи и ключевых слов.
6. Если автор не имеет научных степеней по теме представленной статьи, необходимо предоставить рецензию и контактные данные рецензента. Плата с аспирантов за публикацию рукописей не взимается.
7. Предполагается, что автор при написании статей пользуется несколькими источниками.

## **Технические требования:**

1. Статья должна предоставляться в редакцию, набранная общедоступным шрифтом 12 пт с полуторным интервалом, в электронном (Word, OpenOffice) и бумажном виде.
2. На страницах должны быть проставлены номера и оставлены поля.
3. При наборе формул должны быть использованы формульные редакторы: MSEquation, MathType 4 или OpenOffice. При этом односторонние формулы могут быть набраны обычным текстом с надстрочными и подстрочными индексами.
4. Формулы, таблицы и сноски (не концевые) должны быть оформлены стандартными средствами редактора.
5. Графики, диаграммы и т.п. могут быть оформлены в Word, Excel или OpenOffice и вставлены в текст по смыслу. Допускается использование графического векторного файла в формате wmf/emf или cdr v.10. Такие объекты должны быть пронумерованы и иметь название.

## **Авторское право:**

Автор соглашается с условиями публикации статьи в журнале с учетом следующего:

1. Издательство получает исключительное право на публикацию и распространение статьи под именем автора, включая переиздание, опубликование в электронном виде и иными доступными способами, а также перевод статьи или ее части на иностранные языки.
2. Автор имеет право однажды опубликовать статью в другом издании (предварительно указать) с обязательной ссылкой на первую публикацию. При публикации в Интернете автор обязуется указать сроки публикации и источник публикации с активной гиперссылкой на страницу журнала — <http://www.ankil.info/36.html>, и следить за ее актуальностью в случае изменения этого адреса.

Автор и третьи лица обязаны получить предварительное письменное согласие издательства на публикацию статьи в других изданиях или по другим адресам в Интернете, а также при распространении текстов опубликованных статей за плату. Автор, при обращении к нему третьих лиц, должен сообщить о таких условиях.

Ответственность за достоверность фактов, изложенных в материалах номера, несут их авторы.

## **Вниманию авторов!**

Руководство издательства «Анкил» для продвижения журналов «Страховое дело», «Страховое право», «Финансовый бизнес» и «Управление риском» в современном научно-образовательном пространстве, а также для повышения эффективности своей работы и доступности информации широкому кругу читателей, авторов на территории России, стран СНГ и Балтии, а также для присвоения номера DOI автору и его статье, предлагает следующее.

В дополнение к ОБЩЕЙ инструкции по оформлению статей, расположенной рядом и опубликованной на сайте [www.info.ankil.ru](http://www.info.ankil.ru), и дальнейшей публикации статей в журналах издательства ООО «Анкил» и для размещения в библиотеке РИНЦ (или иначе НЭБ) необходима регистрация авторов на сайте <http://naukaru.ru/>.

Авторы статей, которым присваивается номер DOI, заполняют как минимум раздел «Научные сведения» и часть раздела «Общие сведения» Профиля в Личном кабинете. О регистрации и заполнении Профиля есть видеоИнструкция, расположенная в разделе «Помощь»: <http://naukaru.ru/articles/help#videoinstructions>.

## **Требования к предоставлению метаданных**

Необходимо предоставлять следующую информацию об авторах и статье:

- Ф.И.О. на русском и английском языках;
- телефон автора, e-mail автора;
- страна, область, город проживания;
- ученая степень, ученое звание, место работы;
- название статьи на русском и английском языках;
- аннотация на русском и английском языках;
- ключевые слова на русском и английских языках;
- список литературы на русском.

## **Укажите журнал, в котором хотите опубликовать свою статью (на русском и английском языке):**

1. Страховое дело / Insurance business
2. Страховое право / Insurance right
3. Финансовый бизнес / Financial business
4. Управление риском / Management of risk.

- Mergers, Spinoffs and OffBalance Sheet Finance // Haas School of Business, 2003.
17. Bettis R. Performance differences in related and unrelated diversified firms // Strategic Management Journal. 1981. Vol. 2. P. 379–393.
18. Lubatkin M., Chatterjee S. Extending modern portfolio theory into the domain of corporate diversification: Does it apply? // Academy of Management Journal. 1994. Vol. 37. P. 109–136.
19. Ларионов И.В. Учет фактора времени при выработке корпоративного стандарта идентификации рисков промышленных предприятий // Управление риском. 2013. № 2 (66).
20. Barney J. Gaining and sustaining competitive advantage. 3rd ed. New Jersey: Upper Saddle River, 2007.
21. Grant R. Corporate strategy: Managing scope and strategy content // Handbook of Strategy and Management / ed. A. Pettigrew, H. Thomas and R. Whittington. London: Sage Publications. P. 72–97.
22. Knoll S. CrossBusiness Synergies. A Typology of CrossBusiness Synergies and a MidRange Theory of Continuous Growth Synergy Realization. Wiesbaden: GablerVerlag, 2008.
23. Shleifer A., Vishny R. Liquidation Values and Debt Capacity: A Market Equilibrium Approach // The Journal of Finance. September 1992. Vol. XLVII. P. 1343–1366.
24. Мицель А., Ефремов В.А., Структурированные финансовые продукты как новый подход к хеджированию рисков // Управление риском. 2012. № 3 (63).
25. Gugler K., Mueller D.C., Yurtoglu B.B., Zulehner C. The Effects of Mergers: An International Comparison // International Journal of Industrial Organization. May 2003. Vol. 21 (5). P. 625–653.

## Читайте в журналах издательства “Анкил”:



### АКТУАЛЬНАЯ ТЕМА

*Наталья Адамчук*

Тихая революция на мировом страховом рынке

### В ПОИСКАХ СТРАХОВОГО ПОЛЯ

*Рустем Юлдашев, Александр Воинов*

Глобальные риски развития прорывных технологий

### УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ

*Игорь Ларионов, Людмила Цветкова*

Обеспечение безопасности развития компании в быстроизменяющейся среде

### ЛИЧНОЕ СТРАХОВАНИЕ

*Вячеслав Дрошинев, Иван Косьмин*

Детерминированность актуарных расчетов тарифов при накопительном страховании жизни: региональный аспект

### ИМУЩЕСТВЕННОЕ СТРАХОВАНИЕ

*Евгения Прокопьева*

Экономические предпосылки реализации страхования жилья в регионах России

### ТЕОРИЯ СТРАХОВАНИЯ

*Виктор Терюхов*

Концепция оригинальной скоринговой модели андеррайтинга и вариативности условий кредитного/страхового продукта

*Алексей Медницкий*

Построение производственной функции страховой компании

### МЕДИЦИНСКОЕ СТРАХОВАНИЕ

*Наталья Челухина*

Частное медицинское страхование в Национальной системе здравоохранения Российской Федерации

### КОНФЕРЕНЦИИ И СЕМИНАРЫ

*Валентина Варшамова*

Круглый стол «Управление рисками и страхование в условиях замедления экономического роста» на экономическом факультете МГУ им. М.В. Ломоносова