

*Кураева Арина Александровна, студент-магистрант, Новосибирский  
государственный университет экономики и управления «НИИХ»,  
Россия, г. Новосибирск*

## **СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ САНКЦИОННОГО РИСКА**

**Аннотация:** В данной статье автор начал с упоминания определения оценки риска, а также истории начала интереса к такому инструменту как санкции, трактовки которых являются абсолютно разными, что, как подмечено автором, приводит к тому, что остается трудность оценки санкционных рисков, заключающаяся в том, что санкции всегда идут наравне с другими ограничениями или элементами давления, такими как угрозы, призывы к судебным институтам и так далее. Автор перечисляет какие на текущий момент времени есть научные наработки в области оценки санкционных рисков, а также предлагает сравнить четыре метода оценки, а именно модель «Коплина-О'Лири», модель расчета индекса интенсивности санкций К. Дрегера, определение индекса окружающей бизнес-среды (Business Environmental Risk Index) и расчет индекса успеха санкций, который был представлен такими авторами как Г. Хафбауером, Дж. Скоттом, К.А. Эллиотом и Б. Оеггом. Автором были предложены четыре критерия сравнения, а после представлены выводы после анализа указанных методов.

**Ключевые слова:** санкционный риск, оценка, риск, санкции, индекс, сравнительный анализ.

**Abstract:** In this article the author begins by mentioning the definition of risk assessment, as well as the history of the beginning of interest in such an instrument as sanctions, the interpretations of which are completely different, which, as the author

notes, leads to the fact that the difficulty of sanctions risk assessment remains that sanctions always go along with other restrictions or elements of pressure, such as threats, appeals to judicial institutions and so on. The author lists the current scientific developments in the field of sanctions risk assessment and offers a comparison of four methods of assessment, namely the Coplin-O'Leary model, the C. Dreger Sanctions Intensity Index calculation model. Dreger, the definition of the Business Environmental Risk Index and the calculation of the index of success of sanctions, which was presented by such authors as G. Hufbauer, J. Scott, C.A. Elliot and B. Oegg. The author proposed four criteria for comparison, and afterwards presented the conclusions after the analysis of these methods.

**Keywords:** sanctions risk, assessment, risk, sanctions, index, comparative analysis.

Хотя автор статьи подчеркивает важность идентификации рисков как ключевого этапа управления рисками, крайне важно признать, что риски уникальны для каждого конкретного случая. Поэтому возможность количественно оценить риск играет важную роль, так как дает точные расчеты, которые можно сравнивать и комбинировать для достижения желаемых целей. Поэтому статья посвящена именно этому этапу.

Определение количественной оценки для сопоставления ее с заранее установленными критериями для выявления и оценки исходов от реализации рисков, чтобы приоритезировать риски и правильно принимать решения о воздействии на него представляет собой оценку риска [2].

По сути, оценка рисков — это комплексный процесс, который включает в себя выявление, анализ и сравнительную оценку рисков. Его цель — повысить осведомленность о потенциальных опасностях и их влиянии на достижение запланированного результата, а также понять источники возникновения. Данный процесс позволяет структурировать информацию, чтобы после определять приоритетность рисков и необходимые меры по их смягчению или минимизации [3].

На текущий момент времени ситуация в глобальной экономике такова, что нарастает нестабильность и риск различных политико-экономических конфликтов, за нарушение которых предусмотрены различные меры наказания, одними из которых являются санкции, которые в последние годы стали применяться чаще.

Интерес к такому инструменту как санкции, а соответственно к санкционному риску, зародился еще в пятидесятых годах двадцатого века на Кубе, после продолжил развиваться в научных трудах таких ученых как Ч. Кеннеди, С. Бланк, Д. Даниэлс и другие. Такие научные деятели как Дж. Остин, Дж. Морган, С. Марк освещали в своих работах способы прогнозирования санкционных рисков, а Ф. Бортон, Д. Рулофф, Н. Луман и другие писали об оценках и управлении санкционными рисками. Вместе с тем, вопрос единой трактовки относительно содержанию санкций, их последствиям и оценке отсутствует, что отчасти связано с тем, что у разных авторов сформировались различные взгляды на выявление целей их осуществления [1].

Помимо этого, остается трудность оценки санкционных рисков, заключающаяся в том, что они всегда идут наравне с другими ограничениями или элементами давления, такими как угрозы, призывы к судебным институтам и так далее, что усложняет отделение влияния этих действий от тех, что были вызваны санкциями.

Научная среда сегодня предоставляет несколько различных наработок в подходах для оценивания санкционного риска, вместе с тем, их анализ приводит к следующим выводам об общих концептуальных принципах, на которых большая часть из них базируется при проведении процедуры оценки [1]:

1. В процессе оценки санкционного риска важным является учет прямых экономических потерь для страны, против которой вводятся санкции, которые включают в себя такие пункты как сокращение продаж и доходов, снижение стоимости активов компаний страны-объекта, потери от падения занятости населения на рабочих местах в стране, где были введены санкционные ограничения.

2. Важным будет учитывать косвенные убытки, выражающиеся в повышении себестоимости производства, вызванные цепной реакцией от снижения объемов производства и в дополнительных тратах для целей лоббирования интересов компаний и бизнеса в правительстве.

3. После наложения санкций в стране, где они были введены, образуются временные пустые ниши, которые оперативно начинают заполняться товарами иностранных конкурентов из дружественных стран, что приводит к тому, что потери страны под санкциями обретают долгосрочный характер в виду того, что отечественный производитель теряет не только текущие доходы, но и доли рынка, которые могли бы приносить прибыль в будущем. Стоит отметить, что подходы к оценке санкционного риска обладают как количественным (объективным), так и качественным (субъективным) характером.

На сегодняшний день наиболее распространенными методами оценки санкционных рисков являются модель «Коплина-О'Лири», модель расчета индекса интенсивности санкций К. Дрегера, определение индекса окружающей бизнес-среды (Business Environmental Risk Index) и расчет индекса успеха санкций, который был представлен такими авторами как Г. Хафбауером, Дж. Скоттом, К.А. Эллиотом и Б. Оеггом. Автором статьи было произведено сравнение этих методик по нескольким критериям, чтобы понять, какая будет наиболее подходящая для российской экономики, а именно: количественная или качественная оценка риска; простота применения оценки, то есть сложность расчетов, сбора информации и ее доступность; применимость для различных стран; сущность методики. Сравнительная характеристика согласно данным критериям представлена в таблице 1.

Проанализировав данные из таблицы видно, что две методики оценки санкционного риска дают количественную оценку, которую по мнению автора, легче применить на практике, нежели качественную, так как количественная оценка дает более однозначный результат. Вместе с тем, общим для всех методик является то, что оценка дает интенсивность влияния санкций на ситуацию в стране, однако, к примеру, индекс успеха санкций Г. Хафбауера, Дж. Скотта, К.А.

Эллиота и Б. Оегга оценивает интенсивность влияния санкций в общем, не давая возможности узнать, какие именно области пострадали более всего, как и индекс BERI.

Таблица 1 - Сравнительная таблица методов оценки санкционного риска

	Методы оценки санкционного риска			
Признак	модель «Коплин-О'Лири»	модель К. Дрегера	BERI	индекса успеха санкций
количественная/ качественная	количественная	качественная	качественная	количественная/ качественная
простота применения	легко	сложно	легко	легко
применимость	для стран со стабильной политической системой	для любой страны	для любой страны	для любой страны
сущность методики	уравнение регрессии	аналитическое исследование	среднее арифметическое	балльная оценка

Вместе с тем, положительным моментом индекса успеха санкций Г. Хафбауера, Дж. Скотта, К.А. Эллиота и Б. Оегга является ее двойственность, как в том, что модель дает как количественную, так и качественную оценку, а также сравнивает состояние страны-объекта до и после введения санкций.

Модели Коплина О'Лири и модель К. Дрегера в этом плане дают более детальную оценку, так как в своих расчетах и анализе дают возможность увидеть, как именно страдает каждая из сфер и какой вес она оказывает на общую интенсивность влияния санкций. Важным критерием, помимо прочего, является применимость для любой страны, что дают не все методики оценки санкционного риска, так как несмотря на популярность модели Коплина О'Лири, она разрабатывалась для стран, для которых возможно определить, что их политическая система стабильна.

Главным минусом модели К. Дрегера является сложность ее применения для оценки, так как модель представляет собой аналитическое исследование критериев оценки санкций, которые не подсчитываются, поскольку они не являются количественными показателями. Каждый критерий отражает качественную характеристику санкций и оценивается на основе экспертных оценок и системного анализа.

Оценка эффективности санкций, проводимая по методике К. Дрегера, предполагает оценку каждого из пяти критериев в контексте конкретной ситуации и использует экспертное мнение, а также информацию из различных источников, таких как новостные и аналитические материалы, исследования, статистические данные и так далее.

После того как каждый из критериев был оценен, результаты анализа суммируются, и на основе этих данных делается вывод о том, насколько эффективными являются санкции в данной ситуации. Однако, нет конкретной формулы, которая бы использовалась для вычисления показателей методики К. Дрегера.

Данную проблему решили экономисты Омельченко А. и Хрусталева Е., предложив модифицированную модель расчета санкционного риска К. Дрегера, а именно расчет индекса санкций  $I_t$ , который дает количественную оценку, а также был разработан специально для России [1; 4]. Данный индекс позволяет учитывать в своей оценке все виды санкций, выделяемых авторами статьи, а именно – торговые, финансовые, технологические и SDN-list. Для определения веса для каждого вида санкций авторы индекса использовали следующие факторы:

1. Для определения влияния от торговых санкций  $w_r$  используется доля страны, против которой вводятся санкции, в общем объеме внешней торговли со страной, которая эти санкции ввела, до наложения санкций.

2. Для определения технологических санкций  $w_u$  используется доля страны, которая вводит санкции, в объеме добычи трудно добываемого сырья, как нефть и газ. Авторы работы уточняют, что для других стран стоит

использовать иной показатель, этот применим только для России.

3. Для определения санкций от попадания в SDN-list  $w_s$  используется изменение на долговом рынке. Стоит отметить, что авторы работы ориентировались на санкции, вводимые до 2018 года, поэтому не могли учитывать, что такой под такой вид санкций могут попасть банки, как случилось в 2022 году, поэтому попадание банков под санкции они учитывали в другом факторе – финансовом.

4. Для определения финансовых санкций  $w_f$  используются совокупность показателей, таких как:

–  $w_{bank}$  – доля банков под санкциями;

–  $w_{fcybank}$  – доля в портфеле внешнего долга валюты страны, против которой вводятся санкции;

–  $w_{fscycorp}$  – доля в портфеле нефинансовых организаций валюты страны, против которой вводятся санкции;

–  $w_{corp}$  – доля нефинансовых организаций под санкциями.

Таким образом Индекс успеха санкций определялся по формуле (1).

$$I_{\tau} = \sum_{t=1}^T \sum_{s=1}^S \sum_{r=1}^R \sum_{f=1}^F \sum_{u=1}^U S_{tsrfu} w_s w_r w_f w_u, \quad (1)$$

где  $I_{\tau}$  – индекс успеха санкций;

$$w_f = \sum_{t=1}^T (w_{fscycorp} w_{bank} + w_{fscycorp} w_{corp});$$

$w_{bank}$  – доля банков под санкциями;

$w_{fscycorp}$  – доля в портфеле внешнего долга валюты страны, против которой вводятся санкции;

$w_{fscycorp}$  – доля в портфеле нефинансовых организаций валюты страны, против которой вводятся санкции;

$w_{corp}$  – доля нефинансовых организаций под санкциями;

$s$  – логическая переменная (1 или 0).

Вместе с тем, данная оценка санкционного риска позволяет увидеть какие именно сферы пострадали более всего, что дает хорошую базу для следующего этапа, а именно выбор стратегии управления рисками. Однако у этой оценки есть большой минус – это сложность проведения расчетов, так как авторы не раскрывают как именно они проводили расчеты, в том числе не все переменные в формуле раскрыты в опубликованных статьях, которых имеется всего две по этой теме.

Отсюда вытекает следующее различие между методиками, которое заключается в том, как именно они подсчитываются. Так, модель Коплин-О'Лири базируется на уравнении регрессии, которое учитывает четыре основных фактора, как международные связи, торговые операции, в том числе отдельно учитывается экспорт и инвестиционная активность. Параметры для регрессионного анализа составляются на основании статистических данных.

В свою очередь индекс BERI рассчитывается с помощью среднего арифметического трех составляющих, а именно взвешенная оценка политического риска, на основании десяти переменных политического и социального характера, взвешенная оценка операционного риска, а также взвешенную оценку уровня правового риска, репутационного и риска законодательной системы в целом.

Индекс успеха санкций в отличие от других методик наиболее прост для расчетов, так как предполагает балльную оценку на основе расчетов потерь для страны от санкций.

Таким образом, подводя итоги, можно сделать вывод о том, что существует широкий ряд различных методик оценки санкционного риска, основанных как на объективных, так и субъективных подходах, которые могут давать абсолютно разные результаты.

Вместе с тем, важным по мнению автора статьи является количественная оценка, которую дает методика, а также простота ее расчетов, так как необходимо, чтобы эти вычисления смог произвести обычный частный инвестор, поэтому даже несмотря на то, что есть индекс, разработанный именно для



России, по нему непросто произвести расчеты, а наиболее оптимальной оценкой санкционного риска для Российской Федерации является расчет индекса успеха санкций.

### **Библиографический список:**

1. Бобков А.В. Подходы к оценке санкционных рисков Текст научной статьи по специальности «Экономика и бизнес» – [Электронный ресурс] – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/podhody-k-otsenke-sanktsionnyh-riskov> (Дата обращения 05.03.2023).

2. Вяткин, В. Н. Риск-менеджмент: учебник / В. Н. Вяткин, В. А. Гамза, Ф. В. Маевский — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2020 — 365 с.

3. Лобанов А. А. Энциклопедия финансового риск-менеджмента / А. А. Лобанов — «Альпина Диджитал», 2020 – 785 с.

4. Омельченко А.Н., Хрусталёв Е.Ю. Модель индекса интенсивности санкций (на примере России) // Национальные интересы: приоритеты и безопасность – 2018 – Т. 14, № 1 – С. 62 – 77.