

Надежность финансовых институтов

УДК 338.486

АКТУАЛЬНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ УСТОЙЧИВОСТИ И НАДЕЖНОСТИ ТУРИСТИЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Виктор Макарович Заернюк,

доктор экономических наук,
доцент кафедры экономики и управления,
Российский государственный университет
туризма и сервиса, Черкизово, Пушкинский район,
Московская область, Российская Федерация
zvm4651@mail.ru

Надежда Николаевна Филимонова,

кандидат экономических наук,
доцент кафедры финансов и банковского дела,
Российский новый университет,
Москва, Российская Федерация
filimonova-nadin@yandex.ru

Предмет/тема. В связи с наблюдаемым в последнее время разорением и банкротством значительного числа туроператоров проблема оценки надежности туристических компаний приобретает особую актуальность. Статья посвящена проблеме управления рисками туристической организации и использованию прогрессивных механизмов в этом процессе. Рассматриваемый авторами метод стресс-тестирования успешно применяется в отечественной и зарубежной практике раннего выявления рисков в банковской сфере, а также в страховой деятельности. Однако на туристическом рынке России стресс-тестирование как инструмент оценки возможного ущерба и потерь еще не нашло применения.

Цели/задачи. Целью статьи является исследование возможности использования стресс-тестирования для оценки устойчивости и надежности туристических компаний и разработки рекомендаций по реализации этого прогрессивного метода в рамках регулирования сферы туристической деятельности.

Методология. Методологической базой выступают концептуальные положения риск-менеджмента, работы ведущих российских и зарубежных ученых в области управления рисками. В качестве основного подхода к процедуре стресс-тестирования в туризме применен сценарный анализ, позволяющий получить всестороннюю оценку потенциальных рисков не только по отдельным туроператорам, но и по всему отечественному туристическому сектору.

Результаты. Предложено стресс-тестирование организаций сферы туризма проводить методом наихудшего сценария на базе имитационной балансовой модели, учитывающей влияние макроэкономических и социальных показателей на ключевые параметры туристических организаций, в том числе характеризующие недозагрузку авиарейсов, несвоевременность выплаты зарплат сотрудникам турагентств, размер долгов перед отелями, авиакомпаниями и банками для оценки совокупных потерь и дефицита капитала. Инструментом защиты от банкротств организаций сферы туризма наряду со стресс-тестированием станет внедрение

в туристических компаниях и у регулирующего органа эффективной системы мониторинга финансовой устойчивости туроператоров.

Выводы/значимость. Представленные материалы будут использованы в дальнейших научных исследованиях данной области, а также могут оказаться полезными при организации системы управления рисками в организациях сферы туризма.

Ключевые слова: стресс-тестирование, туристическая организация, мониторинг, оценка рисков

Напряженная ситуация в мировой экономике вызывает оправданные опасения новых финансово-экономических шоков, которые могут в целом отразиться на состоянии организаций сферы туризма России. Поэтому интерес к теме стресс-тестирования связан как с финансовой нестабильностью и ожиданием очередных витков экономического кризиса, так и с новыми подходами к оценке потенциальных и скрытых убытков, которые субъекты некоторых сфер деятельности, таких, например, как банковская деятельность и страховой рынок, активно разрабатывают в последние годы.

Но актуальность стресс-тестирования определяется не только текущим ожиданием кризисов. Это в первую очередь принципиально новые стандарты бизнес-культуры, являющиеся основой для более взвешенных подходов к планированию, стратегическому управлению хозяйствующим субъектом.

Стресс-тестирование показало свою эффективность за рубежом, однако все еще не нашло достаточного применения в ряде важнейших отраслей России, таких как туризм.

В Российской Федерации в настоящее время не существует ни нормативно-правового источника, посвященного классификации рисков страховых компаний, ни стандартов или методических указаний, касающихся вопросов мониторинга, оценки и управления рисками в сфере туризма. Даже в таком важном программном документе, как Стратегия развития туризма до 2020 года, отсутствует раздел, посвященный механизмам оценки и управления рисками [5].

В законодательстве, регулирующем сферу туризма, не прописано, кто ответственен за проведение регулярного мониторинга и оценку рисков в туристической индустрии. Более того, согласно п. 7 Положения о Федеральном агентстве по туризму, утвержденного Постановлением Правительства РФ от 31.10.2004 № 901, агентство вообще не вправе осуществлять функции по контролю и надзору, кроме

случаев, устанавливаемых указами Президента РФ и постановлениями Правительства РФ.

Кроме того, необходимо заметить, что за истекший пятнадцатилетний период в России произошло по меньшей мере десять преобразований федерального органа исполнительной власти, ответственного за развитие туризма, не давших заметных изменений в сторону улучшения деятельности организаций сферы туризма. Поэтому вопрос упорядочения рисков субъектов туристического бизнеса и разработки инструментов оценки их устойчивости и надежности остается сегодня открытым и весьма актуальным для России.

Как показал анализ, туроператорский рынок России вот уже несколько лет в тяжелейшем положении. Борьась друг с другом, главным образом на поле демпинга, а не в деле улучшения турпродуктов, компании, организующие поездки (в первую очередь зарубежные туры), уже много лет выставляют и продолжают выставлять цены ниже себестоимости продукта с единственной целью – обрести клиента.

Статистика туристического рынка показывает, что ежегодно до 10% компаний покидают рынок по разным причинам, из которых одна из распространенных – банкротство. В этом случае компания уходит с рынка без выполнения взятых на себя обязательств, оставляя множество недовольных клиентов. В таблице представлен список туроператоров, прекративших (приостановивших) деятельность с 2010 по 2014 г.

Анализ показал, что вследствие воздействия кризисных событий у любой компании, включая туристическую, могут возникнуть чаще всего две проблемы: первая – это технический дефолт, когда просто не оказывается денежных средств, вторая – риск больших потерь с точки зрения собственного капитала. Поэтому любой хозяйствующий субъект должен иметь два плана: где срочно взять денежные средства на случай, если на расчетном счете в банке либо в кассе организации не окажется денег, и откуда и в каких объемах привлечь дополнительный капитал, если его будет не хватать.

По существу, это два основных вывода, которые должны делать из стресс-теста организации, которые проводят стресс-тестирование. Но есть еще вопрос: сможет ли (и при каких условиях) выстоять во время кризисов та или иная сфера деятельности?

Обзор литературы. Концептуальные подходы к проблеме оценки финансовых потерь в условиях

Хронология прекращения (приостановки) деятельности российских туристических компаний в 2010–2014 гг.

Туристическая компания	Дата приостановления деятельности	Основная причина	Сумма задолженности (ущерба) перед клиентами/ сумма страховой защиты
2010			
ООО «Август»	13 августа	Невозможность выполнения финансовых обязательств	3 млн руб. / –
ООО «Эллада-тур»	19 августа		–
ООО «Капитал тур»	11 ноября		1,576 млрд руб. / –
2011			
ООО «Лужники Тревел»	6 августа	Невозможность выполнения финансовых обязательств	15 млн руб. / –
ООО Skytour	12 августа		
ООО «Альфа Вояж»	3 сентября		
2012			
ООО «Ланта-тур вояж»	27 января	Невозможность выполнения финансовых обязательств	–
ООО ИТС	5 апреля	Финансовые сложности своих партнеров и клиентов	600 тыс. долл. США / –
ООО «Идеальный мир»	22 апреля	Невозможность выполнения финансовых обязательств	–
ООО «Вокруг света»	28 июня		
ООО «Эль-вояж»	25 сентября		
ООО «ЧерриТур»	25 сентября		
ООО Global Club	25 сентября		
ООО «Новый век»	8 ноября		
ООО «Латамерика Бизнес Групп»	12 декабря		
2013			
ООО «Раена»	15 мая	Невозможность выполнения финансовых обязательств	–
ООО «Синяя птица»	29 июня		
ООО «Асент Тревел»	17 июля	Финансовые трудности	49 млн руб. / –
ООО «Восточный экспресс»	8 августа		–
ООО «Роскурорт»	15 августа		–
2014			
ООО «Инарт Вояж»	20 февраля	Финансовые трудности греческого направления в летнем сезоне 2013 г.	– / 30 млн руб.
ЗАО «Фирма «Нева»	16 июля	Невозможность выполнения финансовых обязательств	– / 454 млн руб.
ООО «Роза ветров Мир»	25 июля		– / 30 млн руб.
ООО «РВ МИР»	25 июля		– / 30 млн руб.
ООО «Лабиринт»	2 августа	Проблемы у партнера московской турфирмы «Идеал-тур»	1,5 млрд руб. / 160 млн руб.
ООО «ИнтАэр»	5 августа	Резкий рост курса валют и негативная политическая ситуация	– / 30 млн руб.
ООО «Нордик Стар»	6 августа	Невозможность выполнения финансовых обязательств	– / 30 млн руб.
ЗАО «Атлас»	22 августа		– / 94 млн руб.
ООО «Милана Тур»	22 августа		– / 30 млн руб.
ООО «Санта Люция» (Москва)	25 августа		– / 0,5 млн руб.
ООО «Авиачартер-ДВ»	29 августа		– / 30 млн руб.
ООО «Лайм Тревел»	29 августа		17 млн руб. / 30 млн руб.
ООО «Солвекс-турне»	8 сентября		– / 450 млн руб.
ООО «Южный Крест Тревел»	10 сентября		– / 100 млн руб.
ООО «Верса»	15 сентября		–

Источник: составлено авторами.

Примечание. Знак «–» указывает на отсутствие сведений.

нестабильности рынка представлены в ряде научных работ. В последние годы активное изучение процесса стресс-тестирования проводили как зарубежные, так и отечественные ученые.

Исследователь М. Дрехманн изучил влияние целей стресс-тестирования, таких как оценка рисков, принятие решений, коммуникация, на выбор адекватных моделей для его проведения [6]. Т. Ояма разработал методические подходы к оценке вероятности наступления стрессовых сценариев [14]. Р. Ребонато достаточно подробно описал недостатки и возможности стресс-тестирования при оценке влияния экстремальных событий на финансовое состояние экономических субъектов [16].

Российские ученые В.И. Авдийский, В.К. Сенчагов [1], А.Н. Ананьев [2], А.В. Гурьев [5], О.Н. Салманов [19] и другие опубликовали ряд статей, посвященных отдельным аспектам применения стресс-тестов для оценки рисков, а также разработали новые и усовершенствовали существующие методы исследования для использования как на микро-, так и на макроуровне.

Проведенный авторами анализ современных исследований показал отсутствие работ, раскрывающих специфику стресс-тестирования при оценке системных рисков в туризме. На преодоление этого пробела в некоторой степени направлено данное исследование.

Результаты. Одним из важных факторов достижения устойчивости организации является применение адекватной оценки финансовых потерь в условиях нестабильности рынка. Именно это позволит создать предпосылки для эффективного контроля и управления рисками в период нарастающей кризисной ситуации в экономике.

В процессе исследования установлено, что стресс-тестирование – это общее понятие, объединяющее совокупность приемов оценки степени влияния на финансовое состояние кредитных организаций негативных событий, которые можно охарактеризовать как исключительные, хотя и возможные.

Другими словами, стресс-тест – это сценарий событий, которые маловероятны, но все-таки могут произойти. Стресс-тестирование представляет собой комплексный многоэтапный процесс оценки уязвимости субъектов экономической деятельности, а также их способности противостоять влиянию рисков, генерируемых рядом исключительных, но вероятных событий.

Цель проведения стресс-тестирования – убедиться, сможет ли компания (организация) выстоять против внешних шоков, связанных с макроэкономическими и другими факторами. И если, к примеру, по результатам стресс-теста она не сможет выстоять, важно, чтобы у менеджмента было понимание того, как действовать в кризисной ситуации и какие превентивные меры должны быть предприняты для укрепления позиций.

Главный результат стресс-тестирования заключается в прогнозировании изменений стоимости исследуемого банковского портфеля или их совокупности при заданных вариациях комплекса финансовых переменных. В определенных условиях такая оценка может оказаться достаточно точным прогнозом изменения величины банковского риска вследствие реализации стрессового сценария.

Однако чаще всего результаты стресс-тестирования отражают лишь приблизительные количественные значения влияния неблагоприятных событий на исследуемый портфель банковских активов. Как отмечает Рикардо Ребонато, стресс-тестирование является не столько точным инструментом, который можно использовать с научной скрупулезностью, сколько искусством, которое требует применения эконометрических методов, экспертной оценки и серии здравых предположений [16].

Таким образом, сферой применения стресс-тестирования становятся события, вероятность которых достаточно велика в условиях нестабильности и прогнозировать которые можно с большой уверенностью. При этом результаты стресс-теста могут служить основанием для принятия решений и разработки методов предупреждения и смягчения рисков.

Исследование показало, что стресс-тестирование сегодня является важной и необходимой частью систем управления рисками, составляющей риск-менеджмента, несмотря на кажущуюся второстепенную роль в системе приоритетов. Такую ситуацию можно объяснить вероятностным характером критериев и показателей, которые используются при оценке и анализе рисков [8]. Но если вообще в риск-менеджменте уже наработан достаточно большой опыт, известны эффективные методы, то стресс-тестирование – это пока еще метод, требующий отладки и доработки. В научном сообществе и у практиков широко обсуждаются вопросы относительно того, как модели стресс-тестирования должны работать, как они должны быть взаимосвязаны.

Согласно определению, предлагаемому концепцией Solvency II, стресс-тест – это тип сценарного анализа, в котором изменение параметров является значительным или даже экстремальным.

Проведенный анализ позволил выявить значительное количество разнообразных видов стресс-тестов, которые применяются предприятиями, банками, финансовыми и страховыми компаниями по всему миру. Для лучшего понимания их разновидностей необходимо провести классификацию стресс-тестов.

По характеру факторов риска стресс-тесты могут быть внешними и внутренними. Первые оценивают влияние внешних факторов, возникающих вне рассматриваемой организации. Обычно они не зависят от воли руководителей или владельцев компании. Что касается внутренних факторов риска, то они обусловлены опасностью и угрозами, возникающими в процессе операционной деятельности персонала.

В специальной экономической литературе, посвященной исследуемому вопросу, выделяются приводимые далее виды стресс-тестов (см. рисунок).

По количеству факторов риска все стресс-тесты можно разделить на однофакторные и многофакторные.

Однофакторные характеризуют воздействие изменений одного фактора. Подобный анализ также называют анализом чувствительности (simple sensitivity test). Данные модели хорошо подходят для регулярного мониторинга, так как они достаточно просты и наглядны, однако не отражают влияния кризисных условий, когда на страховую организацию воздействует целый комплекс факторов. Применение однофакторных стресс-тестов наиболее распространено при анализе устойчивости организации в краткосрочной перспективе.

Многофакторный стресс-тест (сценарный анализ) позволяет оценить финансовое положение организации в результате экстремального изменения значений сразу нескольких факторов. Сценарии, используемые в таких стресс-тестах, могут быть:

- а) историческими (основанными на данных прошедших периодов). В данном случае в качестве шока рассматривается повторение событий, реализованных в прошлом, с их адаптацией к современным условиям;
- б) гипотетическими (экспертными) многофакторными. Они основаны на экспертных оценках, которые учитывают как исторические данные, так и текущую конъюнктуру рынка, и особенности ведения бизнеса. При этом в качестве шока могут рассматриваться и реальные события, и никогда не происходившие.

При формировании стрессового сценария можно основываться, с одной стороны, на исторических событиях, предполагая, что прошедшие шоки имеют способность повторяться в будущем; с другой – на гипотетических сценариях, которые, несмотря на отсутствие в исторической практике, с определенной долей достоверности могут реализоваться в будущем.

Исторические сценарии являются более легкими в формировании и, на первый взгляд, достоверными. Впрочем, гипотетические сценарии нередко остаются единственным возможным вариантом при стресс-тестировании, если в банковской системе произошли структурные сдвиги (дерегуляция, консолидация, изменение валютной системы и др.), которые снижают информативность исторических данных.



Основные виды стресс-тестов

Гипотетические стресс-тесты гораздо более гибки и дают лучший результат, особенно на длительных временных горизонтах. Однако они гораздо сложнее в реализации, и их применение требует больших трудовых затрат, поскольку трудно определить вероятность никогда не происходивших событий.

Основными требованиями к гипотетическим сценариям являются их логическая непротиворечивость и правдоподобие. При этом подобные оценки также достаточно субъективны, что приводит к большой зависимости результатов стресс-тестирования от личности исследователя, его опыта и отношения к рассматриваемой организации.

Гипотетические (экспертные) стресс-тесты в свою очередь разделяют на систематические и не-систематические. Рассмотрим их подробнее.

Метод наихудшего сценария является одним из наиболее часто используемых стресс-тестов. Суть данного метода определяется тем, что вся совокупность рассматриваемых факторов в течение определенного временного интервала может принимать свои наихудшие значения, и исходя из этих данных может производиться переоценка состояния компании. Однако следует заметить, что подобный подход абсолютно не учитывает корреляции между факторами риска, что может привести к экономически бессмысленным результатам.

Субъективный метод основан на выборе факторов риска и их корреляции, определяемых экспертным путем. Однако в комплексных моделях в связи с большим количеством факторов определить корреляцию довольно сложно, что может привести к ошибочным результатам.

Систематический подход к стресс-тестам пытается избежать недостатков указанных методов путем проверки, изменились ли все соответствующие факторы риска экономически последовательным образом.

Опираясь на отечественный опыт стресс-тестирования в банковской и страховой сферах деятельности, в качестве основного подхода к процедуре стресс-тестирования в туризме целесообразно, на взгляд авторов, применять сценарный анализ, что соответствует международной практике. Это позволит получить всестороннюю оценку потенциальных рисков не только по некоторым туристическим организациям, но и по всему отечественному туристическому сектору.

В технологическом плане процедура и содержание сценарного анализа при стресс-тестировании

туристических организаций, по мнению авторов, должны состоять из трех этапов.

I этап. Разрабатывается макроэкономическая модель, состоящая из совокупности уравнений регрессии, которая позволит дать оценку влияния макроэкономических и социальных параметров, таких как ВВП, инвестиции в основной капитал, конечное потребление домохозяйств, курс доллара, инфляция, цены на жилье, доходы населения, занятость и др., на показатели организаций туризма (дебиторская задолженность, денежные средства и денежные эквиваленты, кредиторская задолженность и др.). В модели целесообразно рассматривать также показатели, учитывающие загрузку авиарейсов, несвоевременность выплаты зарплаты сотрудникам турагентств, долги перед отелями, авиакомпаниями и банками.

II этап. На базе имитационной балансовой модели, учитывающей влияние оговоренных ранее макроэкономических и социальных факторов на ключевые показатели туристических организаций, по каждой компании должны быть проведены расчеты, отражающие возможное поведение туроператора в задаваемых стрессовых параметрах. Расчеты проводятся на базе двух сценариев – пессимистического, предусматривающего существенное замедление темпов роста национальной экономики, и экстремального, считающегося наихудшим вариантом ее развития.

III этап. Оценка результатов моделирования предусматривает расчет совокупных потерь туристической организации от оцениваемых видов риска (рыночного, потери ликвидности) под воздействием стресса, а также возможного дефицита капитала при пессимистичном и экстремальном сценариях. По результатам стресс-теста определяется, насколько та или иная туристическая компания и в целом российский туристический сектор способны выдерживать шоки в случаях возникновения кризисных ситуаций.

При этом необходимо учитывать, что развитие макроэкономического стресс-тестирования в России, несмотря на актуальность и необходимость, осложняется рядом факторов, преодоление которых должно способствовать более интенсивному использованию данного инструмента в системе регулирования сферы туристической деятельности.

Прежде всего это касается недостаточного уровня использования сложных эконометрических инструментов в процессе координации экономической политики, на что обращают внимание разработчики новых программ стресс-тестирования. Глав-

ные мотивы, по мнению экспертов, заключаются в отсутствии достаточных для анализа достоверных статистических баз исторических данных, в слишком высокой доле теневого сектора и бухгалтерских манипуляций с финансовой отчетностью.

Необходимо продумать также меры, связанные с повышением уровня прозрачности макроэкономического стресс-тестирования в сфере туризма, что не позволит обратить процесс выявления рисков в формальную, механическую процедуру, выполняемую по требованию регулятора, превратить этот ценный инструмент в дежурную бюрократическую процедуру.

Способом защиты от банкротств организаций туризма наряду со стресс-тестированием, по глубокому убеждению авторов, является **внедрение как непосредственно в туристических компаниях, так и у регулирующего органа системы мониторинга финансовой устойчивости туроператоров**. Это поможет турфирмам обезопасить клиентов от возможных проблем и завоевать их доверие, и как следствие – увеличить продажи туристических продуктов.

Система мониторинга финансовой устойчивости туроператоров, на взгляд авторов, должна основываться на поиске косвенных признаков неблагополучия туристических компаний, таких, например, как снижение качества обслуживания туристов, недозагрузка авиарейсов, несвоевременность выплаты зарплаты сотрудникам турагентства, растущие долги перед отелями, авиакомпаниями и банками. Анализ этих данных позволит с высокой долей вероятности определить приближающееся банкротство оператора.

Стресс-тестирование как механизм оценки финансового состояния туристической организации и присущих ей рисков актуален как для самих компаний, так и для органов регулирования и надзора за сферой туризма.

Использование стресс-тестов турфирмами дает возможность:

- видеть слабые места в существующих бизнес-модели и стратегии;
- улучшать корпоративное управление;
- получать гарантию того, что бизнес находится в пределах своей склонности к риску;
- развивать стратегию предупреждения и смягчения угроз.

Органам регулирования и надзора за сферой туризма использование стресс-тестов позволит:

- подтвердить финансовую устойчивость туристической компании или группы;
- выявить уязвимые места бизнес-модели турфирмы и определить необходимость принятия мер в ее отношении;
- изучить взаимное влияние рисков факторов на туристический рынок в целом;
- оценить адекватность резервов страхового бизнеса.

Стресс-тестирование, как показал анализ, имеет кроме всего прочего качественный и количественный аспекты. Качественный состоит в выявлении возможных рисков сценариев, а также в осмыслении возможных предупредительных мероприятий, а количественный – в оценке влияния рассматриваемых сценариев на параметры капитала, ликвидности, прибыльности и т.п.

Заключение. Стресс-тестирование может и должно стать действенным механизмом управления рисками туристических компаний. Использование этой технологии поможет лучше понимать риски, присущие туристическому бизнесу, и вовремя предпринимать необходимые действия для предотвращения и смягчения рисков. Введение их в систему риск-менеджмента туристической организации поможет этому сегменту рынка сделать качественный скачок к новому уровню управления рисками.

Внедрение стресс-тестирования в повседневную практику туристического рынка Российской Федерации может пойти по двум путям:

bottom-up – если туроператоры сами начнут внедрять эту технологию в систему риск-менеджмента компании, разрабатывать собственные сценарии и методики оценки;

top-down – если подобная инициатива будет исходить от надзорных органов и рынок пойдет по пути внедрения единой методики стресс-тестирования организаций туризма, которая будет обязательной для всех компаний, присутствующих на этом рынке.

Какой бы путь ни был выбран, очевидно, что стресс-тестирование – это шаг вперед к построению комплексной и развитой системы риск-менеджмента туристических компаний.

Для практической реализации методики стресс-тестирования в рамках регулирования сферы туристической деятельности можно рекомендовать следующие мероприятия.

1. Регулятору необходимо разработать сценарии, по которым туристические организации

должны осуществлять стресс-тестирование на базе совокупности факторов, способных привести к получению экстремальных убытков либо основательно затруднить контроль рисков. Данные факторы должны быть ориентированы на возможность проявления маловероятных событий в разрезе основных рисков, опирающихся на общеэкономические тенденции, состояние отраслей и граждан, различные элементы таких видов риска, как кредитный, рыночный и операционный.

2. При выборе сценариев стресс-тестов во избежание путаницы и для максимальной сопоставимости данных на этапе внедрения регулятору туризма целесообразно упорядочить этот процесс за счет публикации перечня конкретных критериев, подлежащих по мере необходимости регулярной корректировке, имея в виду дальнейшую трансформацию индивидуальных методик туристических компаний.

3. Поощрять разработку турфирмами собственных методик стресс-тестирования, которые наиболее точно могли бы отражать особенности текущей и будущей деятельности компании, ее положения на туристическом рынке, а также специфику владельцев, клиентов и партнеров.

Рассмотренные в статье вопросы задают лишь общие рамки и требуют дальнейшей доработки, детализации и адаптации исходя из особенностей отечественного рынка туристических услуг.

Список литературы

1. Авдийский В.И., Сенчагов В.К. Методологии определения пороговых значений основных (приоритетных) факторов рисков и угроз экономической безопасности хозяйствующих субъектов // Экономика. Налоги. Право. 2014. № 4. С. 73–78.

2. Гурьев А.В. Туристическая организация как особый субъект предпринимательской деятельности: необходимость предупреждения банкротства // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2014. № 15. С. 53–62.

3. Каурова О.В., Канина Т.И. Факторы, сдерживающие развитие туризма // Сервис plus. 2012. № 2. С. 37–42.

4. Платонова Н.А., Виноградова М.В. Стратегическое управление туризмом в регионе: факторы риска (на примере Ярославской области) // Сервис plus. 2014. № 4. С. 96–103.

5. Стратегия развития туризма в Российской Федерации на период до 2020 года: утв. распоряжением Правительства РФ от 31.05.2014 № 941-п.

6. Федудин А.А., Гаврилов А.Ю., Новикова Н.Г. Современные подходы к определению ресурсного потенциала туризма // Сервис plus. 2012. № 1. С. 38–44.

7. Altunbas Y., Gambacorta L., Marques-Ibanez D. Securitisation and the bank lending channel // European Economic Review. 2009. Vol. 53. № 8. P. 996–1009.

8. Ananiev A.N., Zaernjuk V.M. Procedural support of assessment of stability of non-bank crediting organizations in Russia // Life Science Journal. 2014. № 11. Iss. 8. P. 243–245.

9. Blaschke W., Jones T., Majnoni G., Peria S.-M. Stress Testing of Financial Systems: An Overview of Issues, Methodologies and FSAP Experience. IMF Working Paper, 2001.

10. Consultative Paper «Credit Stress-Testing». Monetary Authority of Singapore. 2002. URL: <http://www.mas.gov.sg>.

11. Drehmann M. Stress Tests: Objectives, Challenges and Modelling Choices // Riksbank Economic Review. 2008. June. P. 60–92.

12. EBA publishes final templates for the 2014 EU-wide stress test. August 2014. URL: <http://www.eba.europa.eu/-/eba-publishes-final-templates-for-the-2014-eu-wide-stress-test>.

13. Jones T. Stress Testing Financial Systems: What to Do When the Governor Calls / Jones T., Hilbers P., Slack G. IMF Working Paper. 2004. № 04/127. P. 1–38.

14. Nixon S. Agenda. Will the stress be stressful enough? URL: <http://online.wsj.com/article/SB40001406193241432446.html>.

15. Oyama T. Plausibility of Stress Scenarios / IMF-DNB 2nd Expert Forum on Advanced Techniques on Stress Testing: Applications for Supervisors. Amsterdam, 2007. P. 3–10.

16. Rebonato R. Coherent Stress Testing: A Bayesian Approach to the Analysis of Financial Stress. Chichester John Wiley & Sons Ltd. 2010. 241 p.

17. Salmanov O.N., Zaernjuk V.M. Analysis of the impact of monetary policy on bank lending in Russia // Asian Social Science. 2015. Vol. 11. № 6.

18. Solvency II Glossary. CEA – Groupe Consultatif Brussels. URL: http://ec.europa.eu/finance/insurance/docs/solvency/impactassess/annex-c08d_en.pdf.

19. Stress testing by large financial institutions: current practice and aggregation issues. URL: <http://www.bis.org/publ/cgfs14.pdf>.

20. Zaernjuk V.M., Leonova V.P. Integration of foreign capital into Russian bank sector: mechanisms of entering, approaches to regulation // Life Science Journal. 2014. Vol. 11. № 7. P. 343–345.

CURRENT ASPECTS OF IMPROVING METHODS FOR EVALUATING
THE SUSTAINABILITY AND RELIABILITY OF TOURISM COMPANIES

Viktor M. ZAERNYUK,
Nadezhda N. FILIMONOVA

Abstract

Importance Many tourism companies have gone bankrupt and ceased their operations in recent times. The article considers a relevant issue of managing tourism companies' risks and using advanced mechanisms for this purpose. We describe a stress testing method that is actively applied nationwide and abroad for early risk identification in the banking and insurance sector. However, stress tests are not widely utilized in the Russian tourism market as a tool for assessing probable damage and loss.

Objectives The article investigates whether it is possible to apply stress tests in evaluating sustainability and reliability of tourism companies, and outlining recommendations on the ways to implement the advanced method as part of tourism regulation.

Methods Conceptual provisions of risk management, proceedings of leading Russian and foreign scholars on risk management constitute the methodological underpinning of the research. The scenario analysis is applied as the main approach to stress testing in tourism.

Results We suggest stress tests should be conducted in tourism companies using the worst case scenario. Stress testing should rely on a simulation and balance model that envisages effects of macroeconomic and social indicators on key indicators of tourism companies, including those describing insufficient flight occupancy, untimely payment of salaries to tourism companies' employees, amounts due to hotels, airline companies and banks. It will help evaluate aggregate losses and capital deficiency. Tourism companies will be more protected from bankruptcy, and tourism companies and tourism regulator will implement an effective system for monitoring tour operators' financial stability.

Conclusions and Relevance We present materials in our article that may be used for further researches on risk management. The materials may prove useful and helpful in setting up a risk management system in tourism companies.

Keywords: stress testing, tourism company, monitoring, risk assessment

References

1. Avdiiskii V.I., Senchagov V.K. Metodologii opredeleniya porogovykh znachenii osnovnykh (prioritetnykh) faktorov riskov i ugroz ekonomicheskoi bezopasnosti khozyaistvuyushchikh sub'ektov [Methodologies for determining thresholds of the main (priority) risk factors and threats to the economic security of business entities]. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economy. Taxes. Law*, 2014, no. 4, pp. 73–78.
2. Gur'ev A.V. Turisticheskaya organizatsiya kak osobyi sub'ekt predprinimatel'skoi deyatel'nosti: neobkhodimost' preduprezhdeniya bankrotstva [A tourism company as a special business entity: a need to prevent bankruptcy]. *Natsional'nye interesy: priority i bezopasnost' = National Interests: Priorities and Security*, 2014, no. 15, pp. 53–62.
3. Kaurova O.V., Kanina T.I. Faktory, sderzhivayushchie razvitie turizma [Factors hampering tourism development]. *Servis plus = Service Plus*, 2012, no. 2, pp. 37–42.
4. Platonova N.A., Vinogradova M.V. Strategicheskoe upravlenie turizmom v regione: faktory riska (na primere Yaroslavskoi oblasti) [Strategic management of tourism in the region: risk factors (the Yaroslavl region case study)]. *Servis plus = Service Plus*, 2014, no. 4, pp. 96–103.
5. The strategy for tourism development in the Russian Federation up to 2020 as approved by Directive of the Government of the Russian Federation of May 31, 2014 № 941-p. (In Russ.)
6. Fedulin A.A., Gavrilov A.Yu., Novikova N.G. Sovremennye podkhody k opredeleniyu resursnogo potentsiala turizma [Modern approaches to determine the resource potential of tourism]. *Servis plus = Service Plus*, 2012, no. 1, pp. 38–44.
7. Altunbas Y., Gambacorta L., Marques-Ibanez D. Securitization and the Bank Lending Channel. *European Economic Review*, 2009, vol. 53, no. 8, pp. 996–1009.

8. Ananiev A.N., Zaernjuk V.M. Procedural Support of Assessment of Stability of Non-Bank Crediting Organizations in Russia. *Life Science Journal*, 2014, no. 11, iss. 8, pp. 243–245.
9. Blaschke W., Jones M.T., Majnoni G., Peria S.M. Stress Testing of Financial Systems: An Overview of Issues, Methodologies, and FSAP Experience. *IMF Working Paper*, 2001.
10. Consultative Paper on Credit Stress-Testing. Monetary Authority of Singapore, 2002. Available at: <http://www.mas.gov.sg>.
11. Drehmann M. Stress Tests: Objectives, Challenges and Modelling Choices. *Riksbank Economic Review*, 2008, June, pp. 60–92.
12. EBA Publishes Final Templates for the 2014 EU-wide Stress Test. Available at: <http://www.eba.europa.eu/-/eba-publishes-final-templates-for-the-2014-eu-wide-stress-test>. (accessed 20.08.2014)
13. Jones M.T., Hilberts P., Slack G. Stress Testing Financial Systems: What to Do When the Governor Calls. *IMF Working Paper*, 2004, no. 04/127, pp. 1–38.
14. Nixon S. Agenda. Will the Stress Be Stressful Enough? Available at: <http://online.wsj.com/article/SB40001406193241432446.html>.
15. Oyama T. Plausibility of Stress Scenarios. IMF-DNB 2nd Expert Forum on Advanced Techniques on Stress Testing: Applications for Supervisors. Amsterdam, 2007, pp. 3–10.
16. Rebonato R. Coherent Stress Testing: A Bayesian Approach to the Analysis of Financial Stress. Chichester John Wiley & Sons Ltd., 2010, 241 p.
17. Salmanov O.N., Zaernjuk V.M. Analysis of the Impact of Monetary Policy on Bank Lending in Russia. *Asian Social Science*, 2015, vol. 11, no. 6.
18. Solvency II Glossary. CEA – Groupe Consultatif Brussels. Available at: http://ec.europa.eu/finance/insurance/docs/solvency/impactassess/annex-c08d_en.pdf.
19. Stress Testing by Large Financial Institutions: Current Practice and Aggregation Issues. Available at: <http://www.bis.org/publ/cgfs14.pdf>.
20. Zaernjuk V.M., Leonova V.P. Integration of Foreign Capital into Russian Bank Sector: Mechanisms of Entering, Approaches to Regulation. *Life Science Journal*, 2014, vol. 11, no. 7, pp. 343–345.

Viktor M. ZAERNYUK

Russian State University of Tourism and Service,
Cherkizovo, Pushkinsky District, Moscow Region,
Russian Federation
zvm4651@mail.ru

Nadezhda N. FILIMONOVA

Russian New University, Moscow,
Russian Federation
filimonova-nadin@yandex.ru