individual savings into an economy needs investment. **Theoretical analysis.** The explores the use of IIAs in the US and the UK. The experience of these countries for Russia not only because the economy receives a «long money», but many families invest in these tools in order to obtain a higher return than on Bank deposits. Important tax benefits for a certain amount of fees at IIAs. **Conclusions.** The result of this study was to identify the need to create in the Russian Agency on insurance of investments in IIAs, and to consider the extent of investment risk factors must be used. The conclusion about the possibility to renegotiate the terms of the annual contributions of IIAs is to provide the right to transfer fees for next year, and in exceptional cases – to use part of the IIAs.

Key words: individual investment account, insurance Agency investment, brokers and managing companies.

References

1. *The Employee Retirement Income Security Act (ERISA)*. Available at: http://www.dol.gov U.S. Department of Labor (accessed 11 December 2015).
2. *Investment Company Institute. 2015. Ten Important Facts About IRAs*. Available at: http//www.ici.org/pdf/ten_facts_iras.pdf (accessed 14 December 2015).
3. *ICI Research Perspective. January 2015. Vol. 21, № 1A*. Washington, DC 20005. P. 1. Available at: http//www.ici.org (accessed 16 December 2015).
4. Krivosheeva I. Individual'nyi investitsionnyi schet: chem Rossii polezen opyt zarubezhnykh stran [Individual savings account: the Russian useful experience of foreign countries]. *Rynok tsennykh bumag* [Securities market], 2014, no. 9, pp. 38–40.
5. *A Review of Trends and Activities in the U.S. Investment Company Institute. 2015*. 55th edition. Available at: http//www.icifactbook.org (accessed 10 December 2015).
6. *Individual Savings Account (ISA) Statistics. HM Revenue and Customs. August 2015. 100 Parliament Street, London, SW1A 2BQ*. Available at: http//www.statistics.gov.uk (accessed 5 December 2015).
7. O rynke tsennykh bumag: federal'nyi zakon ot 22.04.1996 № 39-FZ (red. ot 30.12.2015). Stat'ia 10.2-1 (On the Securities Market. Federal law of 22.04.1996 № 39-FZ (an edition of 12.30.2015). Article 10.2-1. P. 9). *ATP «Consultant»* [electronic resource].
8. O vnesenii izmeneniy v stat'iu 27.5-3 Federal'nogo zakona «O rynke tsennykh bumag» i chasti pervuiu i vtoruiu Nalogovogo kodeksa Rossiiskoi Federatsii : federal'nyi zakon ot 28.12.2013 № 420-FZ (About modification of article 27.5-3 of the Federal law «About the Security Market» and part the first and second Tax code of the Russian Federation. Federal law of 28.12.2013 № 420-FZ). *ATP «Consultant»* [electronic resource].
9. Yakovleva M. *L'gotnye investitsii* (Preferential investment). Available at: URL: http://www.kommersant.ru/doc/2730749 (accessed 12 November 2015).
10. *Investitsionnyi bonus* (Investment bonus). Available at: http://www.nashidengi.ru/ (accessed 12 December 2015).

УДК 336.012.23

ПРИНЦИПЫ НИВЕЛИРОВАНИЯ НЕГАТИВНЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ВЛИЯНИЯ РИСКОВ НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОЕКТОВ КОРПОРАТИВНЫХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ



Е. А. Чувелева
кандидат технических наук, доцент кафедры горнопромышленной экологии и безопасности жизнедеятельности, Сибирский государственный индустриальный университет, Новокузнецк
E-mail: ChuvelevaEA@yandex.ru

Введение. Управление рисками слияний и поглощений возможно через воздействие на порождающую их систему. Это обусловило необходимость исследования свойств пространства корпоративной интеграции как сложной открытой системы для формирования понимания природы данных рисков, выбора эффективного инструмента управления ими с целью стимулирования эффективности стратегической корпоративной интеграции. Сформулированная цель достижима за счет научно-обоснованного выбора инструмента нивелирования негативных последствий влияния на проекты слияний и поглощений различных рисков. Для этого на основе исследования системных свойств пространства корпоративной интеграции, порождающих его рискогенность, сформирована система принципов управления рисками слияний/поглощений. **Методы.** Принципы формировались на основе применения метода проектирования систем (системный подход), ориентированного на решение связанных с системами проблем с учетом их взаимосвязи и общности целей с большими (супер) системами, в которые они входят. **Результаты.** На основе применения данного метода сформирована система принципов эффективного нивелирования негативного влияния рисков в условиях встроенности сложной системы пространства корпоративной интеграции в большую (супер) систему. **Выводы.** Содержательное описание сформулированных принципов с учетом системной сущности окружения соответствующих проектов подтверждает соответствие им инструмента страхования. Страхование признано инструментом, позволяющим обеспечить минимизацию негативного влияния рисков реализации проектов слияний и поглощений на их результат и одновременно предотвратить возможное ухудшение состояния связанных с данными проектами социальных, экономических и политических систем.

Ключевые слова: слияния и поглощения, пространство корпоративной интеграции, сложная открытая система, риски, свойства, принципы, страхование.

DOI: 10.18500/1994-2540-2016-16-3-332-337

© Чувелева Е. А., 2016



Введение

По своей сути корпоративные слияния/поглощения представляют собой форму прямого инвестирования. Следовательно, риски, угрожающие достижению эффективности соответствующих проектов, можно квалифицировать как инвестиционные. Э. К. Тхакушинов обращает внимание на сложность инвестиционного риска как объекта управления, связанную с существованием единственной возможности управлять им через воздействие на экономическую систему, порождающую данный риск [1].

В настоящем исследовании рассматривается проблема роста рискогенности пространства корпоративной интеграции, обусловленная недостаточной эффективностью или отсутствием эффективного инструментария нивелирования негативных последствий влияния на корпоративные стратегические слияния и поглощения различных рисков. По мнению автора, цель стимулирования эффективности корпоративной интеграции достижима за счет решения задачи научно-обоснованного выбора инструмента нивелирования негативных последствий влияния на данные проекты различных рисков. Задел для ее решения сформирован в процессе исследования свойств пространства корпоративной интеграции как системы, включая изучение природы его рискогенности.

Методы

Доказанная автором адекватность признания пространства корпоративной интеграции сложной открытой системой, влияющей и зависимой от состояний социальных, экономических и политических территориальных подсистем в метасистеме [2], оправдывает применение для решения связанных с системами проблем известного в теории сложных систем метода проектирования систем [3, с.17]. Данный метод основан на реализации системного подхода, ориентированного на решение связанных с системами проблем с учетом их взаимосвязи с большими (супер) системами, в которые входит рассматриваемая система (здесь – пространство корпоративной интеграции) и с которыми она связана общностью целей. В настоящем исследовании целью, способствующей достижению эффективности стратегических слияний и поглощений в пространстве корпоративной интеграции (проблемная сложная открытая система), является нивелирование негативного влияния на соответствующие проекты различных рисков, включая воспроизводимые риски внешней среды, формирующие рискогенную для корпоративной интеграции внешнюю среду (социальная, экономическая и политическая среда). Рискогенность внешней для корпоративных слияний и поглощений среды проявляется в воспроизводстве соответствующих рисков. В результате ухудшается социальная, политическая и экономическая обстановка в местах дислоцирования их корпоративных участников. Следовательно, проблема метасистемы, формируемая необходимостью предотвращения дестабилизации национальной экономической, социальной и политической обстановки, решается в том числе и посредством нивелирования негативного влияния рисков на проекты слияний и поглощений. Нивелирование негативных для корпоративных участников проектов слияний/поглощений последствий влияния различных рисков является общей целью для упомянутых территориальных подсистем метасистемы и для пространств реализации проектов как подсистем в сложной открытой системе пространства корпоративной интеграции. Это свидетельствует о безальтернативности применения для выбора соответствующего инструмента вышеупомянутого метода проектирования систем. В настоящей работе данный метод реализован в порядке формирования принципов нивелирования негативных последствий влияния рисков на основе учета структуры и системных свойств пространства корпоративной интеграции как сложной открытой системы, встроенной в метасистему.

Результаты

Долгосрочная оптимизация состояния большой системы в целом через управление состоянием проблемной системы, предусмотренная системным подходом [3, с. 18], подтверждает, что нивелирование негативных последствий влияния на эффективность проектов слияний/поглощений различных рисков должно осуществляться в соответствие со следующими сформулированными в настоящей работе принципами.

Очевидное о многогранности влияния на перспективы достижения эффективности проектов слияний/поглощений характеристик их внешнего окружения и о воспроизводственной природе слияний и поглощений порождает безальтернативность реализации системного подхода (*принцип системности*) к проблеме нивелирования негативного влияния рисков в порядке выбора (или создания) соответствующего инструмента. Последний при оценке рискогенности пространства реализации проекта, на основе принципов теории систем, должен учитывать влияние явлений и процессов внешнего его окружения (факторы рисков внешней среды), а также собственно в пространстве реализации проекта (внутренние факторы рисков планирования, оценки и интеграции). Принцип системности

следует из специфики решения задачи нивелирования негативного влияния рисков, определяемой свойством *врощенности в надсистему и многоуровневости* пространства корпоративной интеграции как системы [2].

Из специфики пространства корпоративной интеграции как сложной открытой системы, определяемой его *непрерывностью и энергетическим обменом с окружающей средой* [2], следует вывод *принципа независимости*. Нивелирование возможных отрицательных последствий негативного влияния рисков проектов слияний/поглощений на результативность их реализации должно осуществляться условно внешним по отношению к проблемной системе субъектом, способным и заинтересованным в независимом их выявлении и оценке для минимизации их негативного воздействия на окружающую среду. Независимость в выработке решения об объеме компенсации утрат от негативного влияния рисков и незаинтересованность такого субъекта является, по мнению автора, фактором, способным подвигать участников проектов к усилению своего участия в решении проблемы негативного воздействия рисков на результат корпоративной интеграции и тем самым способствовать решению задач гармоничного функционирования территориальных подсистем метасистемы через достижение корпоративных целей. Актуальность независимого участия внешнего по отношению к проекту слияния/поглощения субъекта на всех стадиях его реализации доказано в теории сложных систем [3, с. 113].

Принцип необходимого разнообразия. У. Р. Эшби ввел закон необходимого разнообразия, согласно которому разнообразие управляющей системы должно быть не меньше разнообразия управляемого объекта. Это означает, что для управления сложной системой управляющая система должна иметь значительное собственное разнообразие. Другими словами, управляющая система должна иметь возможность учитывать специфику конкретных проектов слияний/поглощений. Принцип Эшби дает теоретическое обоснование иерархической структуры управления экономическими системами [4], это свидетельствует о том, что субъект управления рисками проектов слияния/поглощений должен формироваться с учетом особенностей иерархической организации территориальных подсистем метасистемы.

Выбор *принципа взаимосвязи и развития* объясняется следующим. Ранее доказанные влияние рисков реализации проектов слияний/поглощений на ухудшение состояния срощенных с ними подсистем, рискогенность воспроизводственной природы корпоративных слияний и поглощений, порождающей ухудшение социального и политического окружения других субъектов корпоративной экономики, продуцируют понимание, что способствующий нивелированию негативного влияния рисков субъект должен через влияние на рассматриваемый объект (проект) влиять на состояние окружающей (для различных корпоративных участников иных проектов) среды с целью предотвращения ухудшения или минимизации ухудшения (предотвращения роста рискогенности будущих проектов).

Из обоснованной автором значимости для развития национальной экономики эффективной корпоративной интеграции [5] следует, что внешний по отношению к проектам слияний/поглощений субъект должен иметь возможность эффективно взаимодействовать с государством, заинтересованным в стимулировании развития национальной экономики. Следовательно, уместен выбор инструмента нивелирования негативного влияния рисков исходя из *принципа всестороннего воздействия*, опосредованного спецификой пространства корпоративной интеграции, обладающей свойствами *непрерывности и энергетического обмена с окружающей средой,* а также *многоцелевым характером его назначения.*

Встроенность упомянутого независимого субъекта в метасистему (зависимость от ее состояния) должна обеспечивать его заинтересованность в стабилизации и (или) улучшении состояния метасистемы для минимизации рисков собственного существования (*связано со свойством непрерывности и энергетического обмена с окружающей средой*). Зависимость от внешней среды независимого от участников проекта субъекта, способного минимизировать негативное влияние рисков проектов на их результаты, обеспечит его способность влиять через управление состоянием проблемной системы на состояние связанных с ней территориальных подсистем метасистемы, а также стимулирует всестороннее рассмотрение проектов и максимально возможный учет воздействующих на него факторов. Изложенное соответствует принципам применения системного подхода, обеспечивающим его плодотворность [3, с. 20].

Выбор искомого инструмента, исходя из *принципа аналогии (алгоритмичности),* определяется следующим. Сложность проектов слияний/поглощений, а также уникальность каждого из них (*свойство уникальности*) порождает проблему адекватного исследования влияющих на каждый из них рисков. Неповторимость, уникальность каждого проекта слияния/поглощения, являющаяся результатом многофакторного процесса объединения специфичных компаний, с одной стороны, свидетельствует о необходимости инди-

видуального подхода к любому из них, разработка которого может выходить за рамки компетенций самого подготовленного корпоративного менеджера (*свойство модульности*). С другой стороны, это говорит о необходимости накопления знаний о проектах слияний/поглощений, позволяющих повышать качество исследования влияющих на них рисков и последствий их влияния на результаты корпоративной интеграции, уточнять объем необходимого и достаточного вмешательства в решение задачи нивелирования их негативного влияния. Субъект управления рисками должен иметь возможность использовать весь арсенал знаний, накопленный теорией подобия систем, и сформировать для своей работы некую последовательность алгоритмичных предписаний, формальное, не требующее изобретательности, исполнение которых будет позволять ему за конечное время получать варианты решений рассматриваемой задачи. Это согласуется с утверждением о том, что «сложный» подход основывается на эмпирических наблюдениях, результаты которых составляют основу построения теории, являющейся, в свою очередь, базисом для разработки управленческих решений [6].

Предлагаемый в настоящей работе *принцип достаточности и полноты* дополняет и развивает принцип аналогии. Ввиду практической невозможности анализа всего спектра информации, характеризующей состояние и тенденции развития связанных с пространством реализации проекта подсистем, независимый субъект должен иметь способность накапливать достаточную для оценки рисков слияний/поглощений и управления ими информацию и использовать ее для принятия решений по необходимому и достаточному объему, вероятно, потребующегося вмешательства в нивелирование негативного влияния рисков на результаты реализации проекта. Это возможно в порядке системного анализа, основанного, например, на моделировании пространства реализации проекта как сложной подсистемы.

Актуальность применения для выбора искомого инструмента *принципа вариабельности* подтверждается следующими аргументами. Ввиду отсутствия двух абсолютно идентичных проектов слияний/поглощений (*свойство уникальности*), по мнению автора, возможно сформировать перечень видов их рисков лишь в укрупненной форме. Влияние специфичного изменяющегося во времени внешнего окружения каждого из проектов и уникальность их корпоративных участников порождают необходимость исследования специфики проявления рисков из типового их перечня. То есть реализация адекватного подхода к нивелированию потенциальных негативных последствий проявлений рисков возможна на основе анализа специфики данных проявлений в приложении к каждому конкретному проекту с игнорированием абсолютной алгоритмичности.

С изложенным связан *принцип постоянства.* Его применение определяется следующим. Из воспроизводственной природы рисков, которая характерна для пространства корпоративной интеграции [7], следует, что деятельность субъекта, способного и заинтересованного в нивелировании негативного влияния рисков на результативность корпоративной интеграции, должна иметь постоянный характер. У субъекта должна быть возможность накапливать знания о проектах и характере влияния на них различных рисков и результативно применять их на практике.

Применение принципа *обоснованности и достоверности* аргументируется следующим. В России к настоящему времени практически не осталось крупных привлекательных активов, которые можно приобрести по цене, значительно ниже рыночной. В этой связи реализация каждого нового проекта слияния/поглощения предполагает использование все большего объема ресурсов, что определяет необходимость повышения качества планирования и обоснования сделок, а также комплексности подхода к управлению сопровождающими их рисками. Признание данного принципа применимым и актуальным подтверждается сформулированным аргументом в пользу рассмотрения пространства корпоративной интеграции в качестве сложной открытой системы, характеризуемой преобразовательными процессами в форме изменения (проектирования) состава и характеристик элементов участников проектов (*свойство инерционности*). Другим словами, решения по нивелированию негативных последствий влияния рисков на результаты реализации проектов слияний/поглощений должны вырабатываться с учетом оценки качества проектных решений (полноты использования возможностей достижения синергетического эффекта интеграции).

Выводы

Результаты исследований свидетельствуют о том, что многие из негативно влияющих на проекты слияний и поглощений рисков относятся к неуправляемым или трудноуправляемым силами корпоративного риск-менеджмента [7]. В связи с этим, а также с изложенным в настоящей работе нивелированию негативного влияния рисков на результат корпоративной интеграции может способствовать страхование как инструмент, в полной мере соответствующий сформулированным принципам. Подтверждением являются упоминания в прессе о страховании корпоративных рисков

как о механизме повышения качества корпоративного управления в процессе реализации той или иной стратегии развития, включая слияния и поглощения [8].

Страхование – не только финансово-организационный механизм, но и эффективный инструмент модернизации экономических отношений в корпоративной сфере для возмещения возможных убытков корпоративных участников интеграционных процессов, повышения уверенности в достижении целей интеграции с акцентом на проектирование выгод, не связанных с совершением спекулятивных операций, выводом капитала и разрушением присоединенного бизнеса. Это также инструмент, использование которого для минимизации негативного влияния рисков реализации проектов слияний и поглощений на их результат одновременно позволяет предовтратить возможное ухудшение состояния связанных с данными проектами (формирующих их окружение, влияющих и зависимых от проектных результатов) социальных, экономических и политических систем метасистемы.

К сожалению, в настоящее время ввиду неразвитости страхового рынка в России отсутствует опыт применения инструмента страхования для нивелирования негативного влияния на результат слияний и поглощений различных рисков. Зарубежная практика страхования рисков слияний и поглощений не раскрывается соответствующими страховщиками. Это затрудняет использование зарубежного опыта в российских интересах и ставит перед нами задачу новой разработки теории и практики их страхования. Системная сущность проблемы и содержательное описание сформулированнных принципов требует разработки не только страхового продукта. Требуется исследование перспектив создания (развития) национальной страховой инфраструктуры, однако оно наталкивается на специфичные для страхового сегмента финансовой системы России проблемы. Таким образом, задача разработки теории и практических рекомендация по созданию в России системы страхования рисков стратегических слияний и поглощений и разработка соответствующего страхового продукта признаются обоснованными.

Список литературы

1. *Тхакушинов Э. К.* Системное управление инвестиционными рисками в регионе : теория, методология и инструментарий : автореф. дис. … д-ра экон. наук. Белгород, 2007. URL: http://delist.ru/article/10092007_txakyshinovek/page1.html (дата обращения: 27.05.2015).
2. *Чувелева Е. А.* Структура и свойства пространства корпоративной интеграции как сложной открытой системы // Новые парадигмы общественного развития : экономические, социальные, философские, политические, правовые, общенаучные тенденции и закономерности : материалы междунар. науч.-практ. конф. (28 декабря 2015 г.) : в 4 ч. Ч. 3. / отв. ред. Н. Н. Понарина, С. С. Чернов. Саратов : Академия управления, 2016. С. 131–137.
3. *Романов В. Н.* Техника анализа сложных систем. СПб. : СЗТУ. 2001. 287 с.
4. *Толкачев С.* Неоклассическая экономическая теория и управление сложными системами. URL: http://kapital-rus.ru/articles/article/219144 (дата обращения: 06.06.2015).
5. *Чувелева Е. А.* Интеграционные процессы как фактор реализации политики новой индустриализации в России // Современный мир и Россия : время перемен и новой модели развития / авт.-сост. Г. П. Журавлева. М. : МИЭП, 2014. С. 77–90.
6. *Коландер Д.* Революционное значение теории сложности и будущее экономической науки. URL: http://institutiones.com/general/1164-znachenie-teorii.html (дата обращения: 06.06.2015).
7. *Затепякин О. А., Чувелева Е. А.* Рискогенный характер природы корпоративных слияний и поглощений // Вестн. Том. гос. ун-та. Экономика. 2015. № 4. С. 17–40.
8. Риски в системе корпоративного управления. URL: http://www.msfofm.ru/library/198-risks-in-the-corporate-management-system (дата обращения: 26.03.2015).

Principles of Levelling of Negative Consequences of Influence of Risks on Efficiency of Projects of Corporate Merges and Absorption

E. A. Chuveleva
Siberian State Industrial University,
42, Kirov str., Novokuznetsk, 654007, Russia
E-mail: ChuvelevaEA@yandex.ru

Introduction. Risk management of merges and absorption possibly through impact on the system generating them. It caused need of research of properties of space of corporate integration as a complicated open system for formation of understanding about the nature of these risks, a choice of the effective instrument of management of them for the purpose of stimulation of efficiency of strategic corporate integration. The formulated purpose is achievable at the expense of a scientifically based choice of the instrument of leveling of negative consequences of influence on projects of merges and absorption of various risks. For this purpose, on the basis of research of the system properties of space of corporate integration generating its riskogennost the system of the principles of risk management of merges/absorption is created. **Methods.** The principles were formed on the basis of application of a method of the design of systems (system approach) focused on the solution of the problems connected with systems taking into account their interrelation and a solidarity of purpose with big (super) systems which they enter. **Results.** On the basis of application of this method the system of the principles of effective leveling of negative influence

of risks in the conditions of occurrence of complicated system of space of corporate integration into big (super) system is created. **Conclusions.** The substantial description of the formulated principles taking into account system essence of an environment of the corresponding projects confirms about compliance with it the instrument of insurance. Insurance is recognized as the tool allowing to provide minimization of negative influence of risks of implementation of projects of merges and absorption on their result and at the same time to prevent possible deterioration of a condition of the social, economic and political systems connected with these projects.

Key words: merges and absorption, space of corporate integration, difficult open system, risks, properties, principles, insurance

References

1. Tkhakushinov E. K. *Sistemnoe upravlenie investitsionnymi riskami v regione: teoriia, metodologiia i instrumentarii* (System management of investment risks in the region: the theory, methodology and tools. Dr. econ. sci. thesis diss.). Belgorod, 2007. Available at: http://delist.ru/article/10092007_txakyshinovek/page1.html (accessed 27 May 2015).
2. Chuveleva E. A. Struktura i svoistva prostranstva korporativnoi integratsii kak slozhnoi otkrytoi sistemy [Strukture and properties of corporate integration space as difficult open system]. *Novye paradigmy obschestvennogo razvitiia: ekonomicheskie, sotcial'nye, filosofskie, politicheskie, pravovye, obschenauchnye tendentsii i zakonomernosti* [New paradigms of social development: economic, social, philosophical, political, legal, general scientific tendencies and regularities. Materials of the international scientific and practical conference (on December 28, 2015). In 4 pt. Pt. 3. Ans. ed. N. N. Ponarina, S. S. Chernov]. Saratov, Academy of Management Publ., 2016, pp. 131–137.
3. Romanov V. N. *Tehnika analiza slozhnyh sistem* [Techniques novels of the analysis of difficult systems]. St. Petersburg, North-West Open Technical University Publ., 2001. 287 p.
4. Tolkachyov S. *Neoklassicheskaia ekonomicheskaia teoriia i upravlenie slozhnymi sistemami* (Neoclassical economic theory and management of a complicated systems). Available at: http://kapital-rus.ru/articles/article/219144 (accessed 6 June 2015).
5. Chuveleva E. A. Integratsionnye protsessy kak faktor realizacii politiki novoi industrializacii v Rossii [Integration processes as a factor of realization of policy of new industrialization in Russia]. *Sovremennyi mir i Rossiia: vremia peremen i novij modeli razvitiia* [The Modern world and Russia: time of changes and new model of development. Author-originator G. P. Zhuravleva]. Moscow, International Institute of a Economics and Law Publ., 2014, pp. 77–90.
6. Kolander D. *Revoliutsionnoe znachenie teorii slozhnosti i buduschee ekonomicheskoi nauki* (Revolutionary value of the theory of complexity and future of economic science). Available at: http://institutiones.com/general/1164-znachenie-teorii.html (accessed 6 June 2015).
7. Zatepyakin O. A., Chuveleva E. A. Riskogennyi kharakter prirody korporativnykh sliianii i pogloschenii [Risk-taking character of the nature of corporate merges and absorption]. *Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta* [Tomsk State University Journal], Economy, 2015, no. 4, pp. 17–40.
8. *Riski v sisteme korporativnogo upravleniia* (Risks in a corporate management system). Available at: http://www.msfofm.ru/library/198-risks-in-the-corporate-management-system (accessed 26 March 2015).