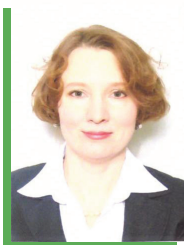


УДК 336  
DOI: 10.18572/  
1812-3945-2017-6-47-52

## Актуальные вопросы идентификации рисков и специфических реальных опционов при оценке стоимости бизнеса в условиях внедрения новых финансовых технологий



**Демьянова Екатерина Александровна**, финансовый эксперт, MBA, соискатель Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (Финуниверситет), Financial University [EADemyanova@fa.ru](mailto:EADemyanova@fa.ru)

**Demyanova Ekaterina A.**  
Financial Expert, MBA  
Degree-Seeking Student of the Department of Corporate Finance and Corporate Management of the Financial University under the Government of the Russian Federation

Правительственная программа 2017–2025 годов «Цифровая экономика» задает направление развития банковской системы и денежного обращения в Российской Федерации. В связи с появлением новых финансовых технологий возникают ранее не рассматриваемые риски, в дополнение к традиционным рискам. В статье сравниваются подходы к выявлению и анализу рисков отечественными и международными экспертами, а затем предлагаются новые подходы к идентификации рисков с учетом новых финансовых технологий на примере киберриска и регуляторных рисков. Данные риски несут в себе как угрозу, так и возможности, которые необходимо принимать во внимание при оценке стоимости бизнеса. Такие разнонаправленные варианты развития рассматриваются через «опционное мышление». Предложен метод идентификации реальных опционов оценки бизнеса, присущих новой финансово-технологической среде, который учитывает их специфику по типу неопределенности условий макро- и микросреды. Для проектов внедрения новых финансовых технологий в работе рассмотрены примеры выявленных специфических реальных опционов на диверсификацию, на модульность и на расширение внедрения. Показано отличие реальных опционов инноваций от реальных опционов именно финансовых технологий, приведены выявленные в ходе исследования способы внедрения новых финансовых технологий.

**Ключевые слова:** неохваченные риски, идентификация реальных опционов, финансовые технологии, риск кибербезопасности, регуляторный риск, «регулятивные песочницы».