

כיצד להפוך סיכון להזדמנות?

חיים כהן, מנכ"ל קבוצת D&B ישראל

מדינה או תעשייה, כמו גם כאשר ישנה הרעה בתמונה המקרו כלכלית, ניתן למצוא הזדמנויות עסקיות וחברות יציבות וחזקות שניתן לסחור איתן או לשתף עימן פעולה. מערכת ה-GRS של D&B מאפשרת ניתוח מדוקדק של למעלה

מ-210 מיליון חברות בסיקור גלובלי מפורט המאחד את כל המידע הקיים במערכות. בנוסף, מציעה מערכת ה-HOOVERS סקירות ענפיות על תעשיות מובילות בארה"ב. שתי מערכות אלו זמינות באופן מיידי.

כדי להיות בטוחים בקבלת החלטות מעין אלו, על המשקיעים והפירמות להנהיג תרבות של ניהול הזדמנויות וסיכונים שתגלם ותסתמך על תובנות עסקיות מבוססות מידע אמין וזמין. תרבות של ניהול סיכונים משקפת מצבר ציף של ניהול שקול ומחושב להבדיל מאירועים חד פעמיים, אקראיים,

שנכפו על הפירמה. היכולת להעריך, לנתח ולאמוד את האירועים שיאפשרו לפירמה לצמוח, להימנע מקשיים ולקבוע מראש את דרכי ההתמודדות עימם, מהווה אבן יסוד בתרבות ניהולית מתקדמת.

סיכון ריבוני מצביע לעתים על התפתחות של הזדמנויות עסקיות. ניתן לראות כי סביבת הסחר של ספרד נחשבת עדיין חיובית. הפעילות הכלכלית במגזר התעשייתי ממשיכה להתרחב בעוד הביקוש לייצוא מדגיש את הביקוש החיצוני החיובי עבור משאבי המדינה ומדגיש הזדמנויות עבור חברות העוסות עסקים עם מגזר הייצוא בספרד. כמו כן, רושם מגזר השירותים של איטליה צמיחה מתמשכת, ומאידך הצליחה המדינה לצמצם את גירעון התקציב העיקרי שלה טרום תשלומי הריבית.

לכן דירוג סיכון ריבוני לא צריך להיות הפרמטר הבלעדי בעת קבלת החלטות לגבי פעולות עסקיות: התחשבות בפקטורים הנוספים של סיכון עסקי, משאירה פוטנציאל להזדמנויות עסקיות רווחיות במדינות אלו שכדאי לשקול.



חיים כהן, מנכ"ל קבוצת D&B ישראל

הורדות דירוג ההשקעה של מדינות בגוש היורו סימנה סיכון עולה לחדלות פירעון מדיני. עם זאת חשוב לזכור כי, החוב הריבוני הוא אמנם מרכיב מהותי בכלכלתן של מדינות, אך הוא מהווה רק מרכיב אחד של סיכון מתוך רשימה של סיכונים שיש לבחון בעת עשיית עסקים. אנו ממליצים כיום לחברות לבחון את סיכון המדינה במדדים רחבים מלבד החוב הריבוני כגון: סיכונים אשראי של פירמות, סיכונים היציבות הפוליטית, סיכונים סביבת המסחר, סיכונים רגולטורים ומשפטיים, וסיכונים אחרים

**אנו ממליצים כיום
לחברות לבחון
את סיכון המדינה
במדדים רחבים
מלבד החוב הריבוני
כגון: סיכונים אשראי
של פירמות, סיכונים**

**היציבות הפוליטית,
סיכונים סביבת
המסחר, סיכונים
רגולטורים ומשפטיים,
וסיכונים אחרים
המשפיעים על
ההתנהלות העסקית**

המשפיעים על ההתנהלות העסקית. ההורדה האחרונה בדירוג של ספרד ואיטליה לדוגמה אינה מתארת מצב פתאומי של סיכון לעשיית עסקים במדינות אלו. למעשה, דירוג החוב הריבוני אינו כולל בתוכו מדדים כגון ביצועי התשלומים של חברות, שיעור פשיטות הרגל של עסקים במדינות, תחזיות לביקוש צרכני ואופק יבוא, יציבות שלטונית ועוד. כמו כן לא מגולמים בדירוג החוב הריבוני, מחסומים ניהוליים לסחר, תמריצים להשקעות ועוד.

תובנות ניהול הסיכונים ואיתור ההזדמנויות של קבוצת D&B ישראל, מבוססות על מאגר מידע המכיל נתונים של למעלה מ-210 מיליון חברות ברחבי תבל ומתעדכן למעלה ממיליון פעמים ביום. המאגר מאפשר לבצע תהליך איתור של חברות דומות ללקוחות ולספקים הקיימים לצד טיוב של המידעים הקיימים בידי הפירמה. התהליך כולל מיפוי של החברות המבוקשות לאיתור על פי עשרות פרמטרים. באירופה לדוגמה מציע המאגר כ-85 מיליון חברות ובצפון אמריקה כ-68 מיליון חברות ונחשב

לאחד הגדולים בעולם. השלב השני בתהליך האיתור הוא מיפוי הסיכונים במדינת היעד. מחלקת המקרו של הקבוצה הממוקמת בלונדון מספקת דוח סיכון המעדכן חודשית ביחס ל-132 מדינות לצד דוחות מדינה מפורטים על פי הזמנה. דוחות אלו מאפשרים לנתח את תמונת הסיכונים המסחרית, הכוללת התייחסות למוסר התשלומים במדינה שיעורי פשיטות הרגל, הקלות במיסוי, תמריצים, ניתוח התמונה הפוליטית המתייחסת ליציבות השלטונית במדינה. הדוחות מאפשרים הצגת תמונה מקרו כלכלית מפורטת המנתחת את השינויים המהותיים שחלו בכלכלת כל אחת מ-132 המדינות שמסוקרות על ידי הקבוצה מדי חודש. השלב השלישי הוא בחינת התעשייה הספציפית המקומית בעזרת אחד מהסניפים המקומיים של D&B ואיתור החברות.

נקודת הזמן בה מתממש סיכון היא השעה בה נוצרות הזדמנויות הטובות ביותר להשקעה עבור מי שניהל את עסקיו בתבונה. הקושי של חברות לגייס אשראי מייצר הזדמנות לכניסת משקיעים לחברות אשר בעבר העדיפו שלא לערב גורמים מן החוץ בעסקיהם. גם כאשר קיימת הרעה במצבה של

