

УДК 338

Страхование рисков при реализации инвестиционного проекта

Ковалев Петр Петрович

Кандидат экономических наук,
Исполнительный директор,
Центральный научно-исследовательский институт «Циклон»,
107497, Российская Федерация, Москва, Щелковское шоссе, 77;
e-mail: p.kovalev@cyclone-jsc.ru

Аннотация

Проведен сравнительный анализ методов минимизации и нейтрализации финансовых рисков по показателям наличия достаточного количества инструментов управления финансовыми рисками (избежание рисков или отказ от них, принятие рисков на себя, предотвращение убытков ит. др.). Итак, управление финансовыми рисками предприятия основывается на предвидении и нейтрализации их негативных последствий. Для успешной деятельности предприятиям необходимо учитывать факторы риска при принятии управленческих решений, основываясь на методах управления рисками. Для эффективного управления финансовыми рисками и рисками вообще необходимо опираться на научные разработки, умело комбинировать известные методы и применять их в ежедневной работе. Основная задача построения системы заключается в том, чтобы система управления финансовыми рисками была простой, прозрачной, практичной и соответствовала стратегическим целям предприятия. Направления дальнейшего развития исследований в этой области связаны с разработкой методических рекомендаций по управлению финансовыми рисками с учетом классификационных признаков и отраслевой принадлежности предприятия.

Механизм управления финансовыми рисками заключается прежде всего в оценке фактора риска, его уровня, с целью разработки системы мероприятий по минимизации негативных последствий. В системе методов управления финансовыми рисками весомое значение играют внутренние механизмы их нейтрализации, к которым относят методы и мероприятия по минимизации негативных воздействий последствий рисков, избираемых и осуществляемых в рамках самого предприятия.

Для цитирования в научных исследованиях

Ковалев П.П. Страхование рисков при реализации инвестиционного проекта // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Том 8. № 2А. С. 47-55.

Ключевые слова

Финансовый риск, инвестиционный проект, доходы, предпринимательство, развитие.

Введение

Постановка проблемы. Современный этап развития международного финансового сообщества выдвигает проблему управления рисками в наиболее приоритетных. Особое внимание уделяется задаче управления консолидированным финансовым риском, что объясняется нестабильностью экономической ситуации в стране и постоянным изменением конъюнктуры финансового рынка [Айроян, Попадюк, 2016, 17]. Именно поэтому выбранная тематика исследования является достаточно актуальной, так как выбор правильного метода управления финансовым риском позволит предприятию не только предвидеть возможность его наступления, но и минимизировать последствия влияния.

Литературный обзор

Среди исследователей-теоретиков, внесших реальный вклад в развитие теории риска, можно выделить таких ученых, как Королькова Е.М., Гарникова А.И., Гайсина А.Ф., Трескина Е.В., Ершова А.Н., Нургалева К.Р., Тасмуханова А.Е., Мусина Д.Р., Тасмуханов Т.А., Семенова А.С., Цыганкова А.А., Романченко О.В., Шеметкова О.Л., Бессонов И.В., Бессонова Д.С., Самохвалов К.В., Айроян Р.Г., Попадюк Т.Г.

Целью данной статьи является определение сущности понятия финансовый риск и обобщение методов управления финансовыми рисками.

Материалы и методы

Решение финансовых задач всегда сопровождается риском, который вызывает у любого предпринимателя вполне понятное ощущение неминуемой угрозы и потребность в оценке степени риска и принятие мер по его элиминированию, снижению или страхованию [Вохминцев, 2017, 30].

Понятие риска ассоциируется с осознанием опасности, угрозы, ненадежности, неопределенности, неуверенности, случайности, ущерба. В наиболее общем виде под риском понимают вероятность возникновения убытков или недополучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом, т. е. это ситуативная характеристика деятельности, состоящая из неопределенности ее исхода и возможных шагов, с помощью которых ее можно оптимизировать [Гарникова, 2016, 164].

Результаты и обсуждения

Объективная основа финансового риска объясняется неопределенностью внешней среды, к которому предприятие должно адаптироваться систематически. Сама же неопределенность формируется под влиянием непредсказуемости поведения элементов внешней среды, вероятность действий которых оценить точно достаточно трудно. Субъективная основа финансового риска формируется человеком на основе существующих альтернатив выбора возможного результата под влиянием личностных критериев и компетенций.

Финансовый риск – это вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий финансовой деятельности предприятия [Нургалева, Тасмуханова, Мусина, Тасмуханова, 2017, 18]. Финансовый риск является результатом выбора его собственниками или менеджерами альтернативного финансового решения, направленного на достижение желаемого целевого результата финансовой деятельности при вероятности

наступления экономического ущерба (финансовых потерь) из-за неопределенности условий его реализации [Трескина, 2017, 255].

Определение финансового риска различаются в зависимости от сферы возникновения и вида деятельности субъекта предпринимательства. Финансовый риск возникает во время финансовой деятельности или выполнения финансовых сделок. К финансовым рискам относятся валютные, инфляционные, дефляционные, ликвидности, инвестиционные.

Для успешной деятельности предприятиям необходимо осуществлять управление рисками. Управление рисками предполагает прогнозирование возможности наступления потенциально рискованного события, а потому дает возможность вовремя принять меры по предотвращению или снижению степени последствий от риска, который нельзя локализовать. Управление финансовыми рисками можно изобразить следующим образом (рис. 1).

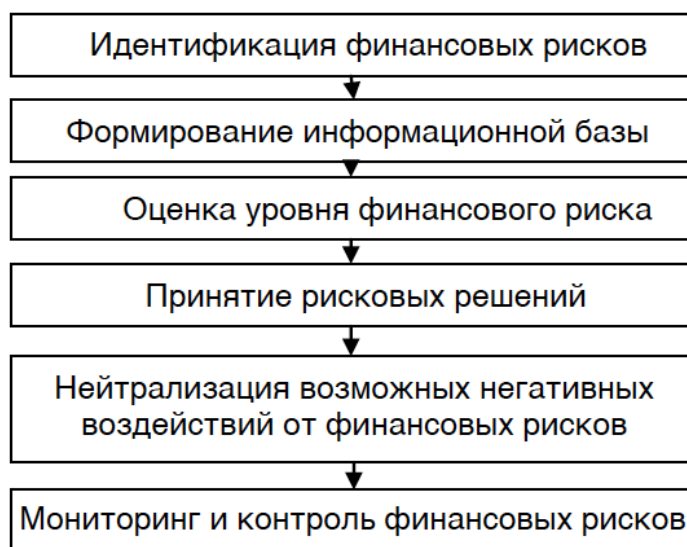


Рисунок 1 - Этапы управления финансовыми рисками

При анализе риска обычно используются допущения:

- потери от риска независимы друг от друга;
- потеря по одному направлению деятельности не обязательно увеличивает вероятность потери по-другому, за исключением форс-мажорных обстоятельств;
- максимально возможный ущерб не должен превышать финансовых возможностей участника.

Финансовые риски имеют три основных способа их оценки:

- с помощью фундаментальных показателей;
- с помощью сравнительной оценки макроэкономических и финансовых мультипликаторов;
- с помощью рыночных показателей привлекательности сектора по свободным денежным потокам, дивидендной доходности, техническим индикаторам.

Использование в системе управления рисками финансовых нормативов помогает минимизировать финансовые риски [Семенова, 2016, 156]. Эти нормативы (ограничения для минимизации риска) могут касаться предельного размера заемных средств, минимального размера высоколиквидных активов, максимального размера депозита, который можно разместить в одном банке и др. Нормативные ограничения для разных предприятий будут различными.

Задачей руководства предприятия является снижение степени риска. Для этого используются различные способы: диверсификация, страхование, лимитирование, резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов, распределение риска, получение большей информации о предстоящем выборе и результатах [Гайсина, 2016, 385].

Управление финансовыми рисками на пути их минимизации предполагает процесс разработки и реализации управленческих финансовых решений для уменьшения или нивелирования потенциальных негативных последствий. Минимизация финансовых рисков может осуществляться методами приведенными в табл. 1.

Таблица 1 – Методы минимизации рисков в управлении финансовой деятельностью

Название метода	Характеристика
Локализация рисков	Разграничение системы прав и ответственности таким образом, чтобы последствия рискованных ситуаций не влияли на реализацию управленческих решений
Минимизации рисков или удержание риска в границах приемлемого	Определение минимальных размеров высоколиквидных активов предприятия, установление предельного размера заемных средств в хозяйственном обороте; установление максимального размера депозитного вклада, размещаемого в одном банке; лимитирование концентрации рисков; получение от контрагентов определенных гарантий при предоставлении коммерческих кредитов и займов
Рассеивание рисков	Осуществляется путем диверсификации направлений деятельности предприятия
Уклонение от рисков	Отказ от сотрудничества с ненадежными партнерами, отказ от работы над рискованными проектами, поиск гарантов.

Лимитирование финансовых рисков осуществляется путем установления соответствующих финансовых нормативов, то есть верхней границы средств или ресурсов, по отдельным направлениям финансовой деятельности с целью фиксации возможных финансовых потерь на допустимом для предприятия уровне [Ершова, 2017, 243].

Хеджирование как метод снижения финансовых рисков представляет собой страхование рисков от неблагоприятных изменений цен на любые товарно-материальные ценности по контрактам и коммерческим операциям, предусматривающим поставки (продажи) товаров в будущих периодах [Бровкин, 2015, 654]. Хеджирование финансовых рисков предполагает уменьшение вероятности их возникновения с помощью деривативов или производных ценных бумаг, таких как фьючерсы, опционы, свопы. Механизм хеджирования заключается в проведении противоположных финансовых операций с фьючерсными контрактами и опционами на товарной и фондовой биржах.

Стоит отметить, что хеджирование является достаточно сложным процессом минимизации рисков, поскольку требует надежного прогнозирования конъюнктуры рынка и понимание законов его функционирования. Отказаться от использования хеджирования стоит в следующих случаях [Королькова, 2016, 48]:

- предприятие не знает о возможных рисках или возможностях уменьшения этих рисков;
- обменные курсы или процентные ставки будут оставаться неизменными или изменяться в ее пользу.

Диверсификация предпринимательской деятельности заключается в распределении усилий и капиталовложений между различными видами деятельности, которые не связаны друг с другом и выражаться в формах, которые представлены на рис. 2.

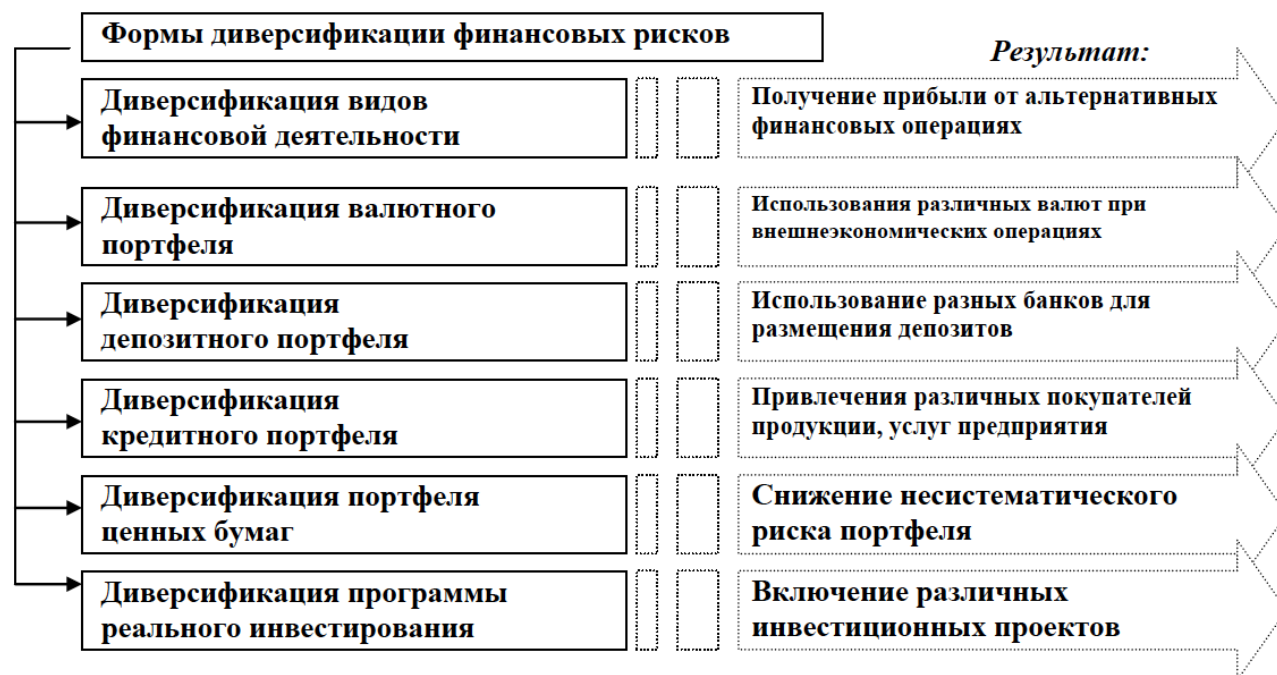


Рисунок 2 – Формы диверсификации финансовых рисков

Диверсификация может осуществляться по следующим направлениям [Бессонов, Бессонова, 2016, 82]:

- вертикальной – распределение ресурсов между абсолютно различными, несхожими видами деятельности;
- горизонтальной диверсификацией – распределение ресурсов между разными предприятиями сходного профиля деятельности.

Диверсификация позволяет снизить производственные, коммерческие и инвестиционные риски. На практике диверсификация может не только уменьшать, но и увеличивать риски. Увеличение рисков происходит в случае, когда предприниматель вкладывает средства в область деятельности, в которой его знания и управленческие способности ограничены [Тисенко, 2017, 255].

Страхование финансовых рисков является достаточно популярным методом управления рисками в развитых странах, в то же время данный метод является одним из наиболее сложных и проблемных видов страхования. Финансовые риски являются объектом имущественного страхования. В соответствии с законом «О страховании» страхование финансовых рисков относится к добровольному страхованию. Стоит отметить, что на сегодня четкого определения и классификации финансовых рисков в законодательстве нет.

Сущность страхования финансовых рисков заключается в защите имущественных интересов предприятия при наступлении страхового события (страхового случая) специальными страховыми компаниями (страховщиками за счет денежных фондов, формируемых ими путем получения от страхователя страховых премий (страховых взносов) [Носов, 2012, 7].

К страхованию финансовых рисков относится:

- страхование биржевых и валютных рисков;
- страхование кредитных рисков;

- страхование риска неплатежа;
- страхование инвестиционного риска;
- потеря прибыли вследствие перерывов в производстве;
- страхование инвестиционного риска;
- страхование недополучения прибыли;
- страхование на случай снижения оговоренного уровня рентабельности;
- страхование риска основателя.

Передача риска сочетается с внешним страхованием, и осуществляется по определенным направлениям: передача риска путем заключения договора факторинга, договора поручительства, биржевых сделок и тому подобное [Цыганкова, Романченко, Шеметкова, 2016, 611].

Факторинг включает в себя комплекс услуг, оказываемых клиенту специализированной компанией в обмен на уступку дебиторской задолженности. Благодаря факторингу, после поставки товара (предоставления услуг) продавец немедленно получает в форме аванса значительную часть от суммы дебиторской задолженности, возникшей (до 95%), не дожидаясь платеж от покупателя [Потанина, 2017, 192].

Наиболее распространенными в практике финансового управления методами компенсации рисков являются:

- резервирование части финансовых ресурсов для обеспечения преодоления негативных финансовых последствий;
- внедрение «премии за риск» и системы штрафных санкций;
- введение стратегического планирования;
- внедрение действенной системы маркетинга;
- лоббирование законопроектов, нейтрализующих или компенсирующих факторов вероятных рисков;
- эмиссия конвертируемых привилегированных акций;
- борьба с промышленно-экономическим шпионажем;
- создание ассоциаций, фондов взаимной поддержки и помощи.

Заключение

Механизм страхования для предприятия целесообразно использовать при любой вероятности ущерба, при условии, что размер ущерба средний или значительный. В случае, когда размер ущерба мал, страхование нецелесообразно. Если исходить из того, что крупные финансовые потоки характерны в основном для крупных и средних предприятий, то можно сделать вывод о необходимости страховой защиты, в первую очередь, крупных и средних предприятий (поскольку для таких предприятий не свойственен малый ущерб). Эффективность самострахования снижается по мере увеличения доходности предприятия и растет с увеличением доходности ликвидных высоконадежных инвестиций.

Библиография

1. Айроян Р.Г., Попадюк Т.Г. Инвестиционный потенциал и инвестиционные риски как основные составляющие инвестиционного климата // Инновационная наука. – 2016. – № 2-1. – С. 15-18.
2. Бессонов И.В., Бессонова Д.С., Самохвалов К.В. Управление инвестиционными и валютными рисками с целью обеспечения экономической безопасности компании // В сборнике: Вклад транспорта в национальную экономическую безопасность Сборник трудов Международной научно-практической конференции. Под редакцией Кожевникова Р.А., Соколова Ю.И. – 2016. – С. 81-83.

3. Бровкин А.В. Особенности финансового менеджмента некоммерческих организаций / А.В. Бровкин // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 12-3 (65-3). – С. 652-655.
4. Вохминцев В.В. О проблеме баланса между инновациями и риск-менеджментом в промышленных организациях // European Social Science Journal. – 2017. – № 5. – С. 29-36.
5. Гайсина А.Ф. Риски инвестирования в паевые инвестиционные фонды, методы и инструменты управления рисками // В сборнике: Молодой ученый: вызовы и перспективы сборник статей по материалам XI международной научно-практической конференции. Ответственный редактор: Красовская Н.Р. – 2016. – С. 384-388.
6. Гарникова А.И. Стратегия адаптации организаций к инвестиционным рискам // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. – 2016. – № 29. – С. 163-168.
7. Ершова А.Н. Управление рисками инвестиционных проектов разработки нефтяных месторождений // Молодой ученый. – 2017. – № 7 (141). – С. 242-245.
8. Королькова Е.М. Модели управления факторами чувствительности к инвестиционным рискам // Сборники конференций НИЦ Социосфера. – 2016. – № 31. – С. 47-52.
9. Носов А.Л. Логистика как дисциплина изучения и как методология образовательного процесса // Научно-методический электронный журнал Концепт. – 2012. – № 3. – С. 2-9.
10. Нургалева К.Р., Тасмуханова А.Е., Мусина Д.Р., Тасмуханов Т.А. Управление рисками инвестиционных проектов нефтеперерабатывающей промышленности // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2017. – № 2 (96). – С. 18.
11. Потанина Ю.М. Интегрированная отчетность как информационная база контроллинга: предпосылки и развитие концепции // В сборнике: Интеграция контроллинга в экономику, организацию производства и менеджмент. Сборник научных трудов. – 2017. – С. 191-202.
12. Семенова А.С. Особенности управления инвестиционными рисками инновационного проекта на предприятии ООО «Алькасар» // В сборнике: молодые экономисты - будущему России Сборник научных трудов по материалам VIII Международной научно-практической конференции студентов и молодых ученых. – 2016. – С. 155-158.
13. Тисенко В.Н. Управление инновациям и менеджмент качества как способы улучшения деятельности машиностроительной компании // В сборнике: Инновационные технологии в металлообработке Сборник научных трудов. Ответственный редактор Н.И. Веткасов. – 2017. – С. 254-263.
14. Трескина Е.В. Организация бухгалтерского учета в системе управления инвестиционным риском корпораций // Новая наука: финансово-экономические основы. – 2017. – № 1. – С. 254-257.
15. Цыганкова А.А., Романченко О.В., Шеметкова О.Л. Финансовый механизм управления рисками инвестиционных проектов // В сборнике: От научных идей к стратегии бизнес-развития Сборник статей-презентаций научно-исследовательских работ студентов, магистров, аспирантов, молодых ученых - участников Международной Межвузовской Студенческой конференции по проблеме «Финансовая безопасность бизнеса и государства: проблемы и решения». Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова». Москва. – 2016. – С. 610-613.

Insurance of risks when implementing an investment project

Petr P. Kovalev

PhD in Economics,
Executive Director,

Central Scientific Research Institute “Cyclone”,
107497, 77, Schelkovskoe av., Moscow, Russian Federation;
p.kovalev@cyclone-jsc.ru

Abstract

The comparative analysis of methods of minimization and neutralization of financial risks to indications existence of sufficient number of tools of management of financial risks is carried out (avoidance or refusal from them, acceptance of risks, prevention of losses of it. etc.). Thus,

management of financial risks of the enterprise is based on foresight and neutralization of their negative consequences. To be successful, enterprises need to consider risk factors when making management decisions based on risk management practices. For effective management of financial risks and risks in General, it is necessary to rely on scientific research, skillfully combine known methods and apply them in daily work. The main objective of the system is to make the financial risk management system simple, transparent, practical and consistent with the strategic objectives of the company. Areas of further development of research in this area are associated with the development of guidelines for financial risk management, taking into account the classification features and industry affiliation of the enterprise.

The mechanism of financial risk management is primarily to assess the risk factor, its level, in order to develop a system of measures to minimize the negative consequences. In the system of financial risk management methods, significant importance is played by the internal mechanisms of their neutralization, which include methods and measures to minimize the negative effects of risks, selected and implemented within the enterprise.

For citation

Kovalev P.P. (2018) Strahovanie riskov pri realizacii investicionnogo proekta [Insurance of risks when implementing an investment project]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 8 (2A), pp. 47-55.

Keywords

Financial risk, investment project, income, entrepreneurship, development.

References

1. Ayroyan R.G., Popadyuk T.G. Investitsionnyy potentsial i investitsionnyye riski kak osnovnyye sostavlyayushchiye investitsionnogo klimata [Investment potential and investment risks as the main components of the investment climate]. *Innovatsionnaya nauka – Innovative Science*, 2016, no. 2-1, pp. 15-18.
2. Bessonov I.V., Bessonova D.S., Samokhvalov K.V. Upravleniye investitsionnymi i valyutnymi riskami s tsel'yu obespecheniya ekonomicheskoy bezopasnosti kompanii [Management of investment and currency risks in order to ensure the economic security of the company]. *V sbornike: Vklad transporta v natsional'nyuyu ekonomicheskuyu bezopasnost' Sbornik trudov Mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii. Pod redaktsiyey Kozhevnikova R.A., Sokolova YU.I.* [In the collection: Contribution of transport to national economic security Collection of Proceedings of the International Scientific and Practical Conference. Edited by Kozhevnikov RA, Sokolova Yu.I.]. Moscow, 2016, pp. 81-83.
3. Brovkin A.V. Osobennosti finansovogo menedzhmenta nekommercheskikh organizatsiy / A.V. Brovkin [Features of financial management of non-profit organizations / A.V. Brovkin]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo – Economics and Entrepreneurship*, 2015, no. 12-3 (65-3), pp. 652-655.
4. Vokhmintsev V.V. O probleme balansa mezhdru innovatsiyami i risk-menedzhmentom v promyshlennykh organizatsiyakh [On the problem of the balance between innovation and risk management in industrial organizations]. *European Social Science Journal – European Social Science Journal*, 2017, no. 5, pp. 29-36.
5. Gaysina A.F. Riski investirovaniya v payevyye investitsionnyye fondy, metody i instrumenty upravleniya riskami [Risks of investment in mutual investment funds, methods and tools of risk management]. *V sbornike: Molodoy uchenyy: vyzovy i perspektivy sbornik statey po materialam KHI mezhdunarodnoy nauchno-prakticheskoy konferentsii. Otvetstvennyy redaktor: Krasovskaya N.R.* [In the collection: Young Scientist: Challenges and Prospects a collection of articles on the materials of the XI International Scientific and Practical Conference. Managing editor: Krasovskaya N.R.]. Moscow, 2016, pp. 384-388.
6. Garnikova A.I. Strategiya adaptatsii organizatsiy k investitsionnym riskam [Strategy of adaptation of organizations to investment risks]. *Ekonomika i upravleniye v XXI veke: tendentsii razvitiya – Economics and management in the XXI century: development trends*, 2016, no. 29, pp. 163-168.
7. Ershova A.N. Upravleniye riskami investitsionnykh proyektov razrabotki neftnyanykh mestorozhdeniy [Risk management of investment projects for the development of oil deposits]. *Molodoy uchenyy – Young Scientist*, 2017, no. 7 (141), pp. 242-245.

8. Korol'kova E.M. (2016) "Modeli upravleniya faktorami chuvstvitel'nosti k investitsionnym riskam", *Sborniki konferentsii NITs Sotsiosfera* ["Models of management of factors of sensitivity to investment risks", *Proceedings of SIC Sotsiosfera conferences*], No. 31, pp. 47-52.
9. Nosov A.L. (2012) Logistika kak distsiplina izucheniya i kak metodologiya obrazovatel'nogo protsessa [Logistics as a discipline of study and as a methodology of the educational process]. *Nauchno-metodicheskii elektronnyi zhurnal Kontsept* [Scientific and methodical electronic journal Concept], No. 3, pp. 2-9.
10. Nurgaleeva K.R., Tasmukhanova A.E., Musina D.R., Tasmukhanov T.A. (2017) Upravlenie riskami investitsionnykh projektov neftepererabatyvayushchei promyshlennosti [Risk management of investment projects of oil refining industry]. *Upravlenie ekonomicheskimi sistemami: elektronnyi nauchnyi zhurnal* [Management of economic systems: electronic scientific journal], No. 2 (96), pp. 18.
11. Potanina Yu.M. (2017) "Integrirrovannaya otchetnost' kak informatsionnaya baza kontrollinga: predposylki i razvitie kontseptsii", V sbornike: *Integratsiya kontrollinga v ekonomiku, organizatsiyu proizvodstva i menedzhment. Sbornik nauchnykh trudov* ["Integrated reporting as the information base of controlling: prerequisites and development of the concept", In the collection: *Integration of controlling into the economy, organization of production and management. Collection of scientific papers*], pp. 191-202.
12. Semenova A.S. (2016) "Osobennosti upravleniya investitsionnymi riskami innovatsionnogo proekta na predpriyatii OOO «Al'kasar»", V sbornike: *Molodye ekonomisty - budushchemu Rossii. Sbornik nauchnykh trudov po materialam VIII Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii studentov i molodykh uchenykh* ["Features of managing the investment risks of the innovative project at the enterprise "Alcazar"", In the collection: *Young economists – the future of Russia Collection of proceedings on the materials of the VIII International Scientific and Practical Conference of Students and Young Scientists*], pp. 155-158.
13. Tisenko V.N. (2017) "Upravlenie innovatsiyam i menedzhment kachestva kak sposoby uluchsheniya deyatel'nosti mashinostroitel'noi kompanii", V sbornike: *Innovatsionnye tekhnologii v metalloobrabotke Sbornik nauchnykh trudov. Otvetstvennyi redaktor N.I. Vetkasov* ["Management of innovation and quality management as ways to improve the activities of a machine-building company", In the collection: *Innovative technologies in metalworking. Collection of scientific works. Executive editor N.I. Vetkasov*], pp. 254-263.
14. Treskina E.V. (2017) Organizatsiya bukhgalterskogo ucheta v sisteme upravleniya investitsionnym riskom korporatsii [Organization of accounting in the corporate risk management system]. *Novaya nauka: finansovo-ekonomicheskie osnovy* [New science: financial and economic fundamentals], No. 1, pp. 254-257.
15. Tsygankova A.A., Romanchenko O.V., Shemetkova O.L. (2016) "Finansovyi mekhanizm upravleniya riskami investitsionnykh projektov", V sbornike: *Ot nauchnykh idei k strategii biznes-razvitiya* ["Financial mechanism of risk management of investment projects", In the collection: *From scientific ideas to the strategy of business development*], pp. 610-613.