Международный журнал прикладных наук и технологий "Integral

Научная статья

Original article

УДК 330.322

DOI 10.55186/02357801_2022_7_4_8

# ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ ПРЕДПРИЯТИЯ И СИСТЕМЫ ИХ УПРАВЛЕНИЯ

INVESTMENT RISKS OF THE ENTERPRISE AND THEIR MANAGEMENT SYSTEMS

**Ибрагимова Наиля Камиловна,** студентка, ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого» (195251, Россия, г. Санкт-Петербург, ул. Политехническая, д. 29), ibragimova.nk@edu.spbstu.ru

Научный руководитель: **Дмитриев Николай Дмитриевич,** ассистент, ФГАОУ ВО «Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого» (195251, Россия, г. Санкт-Петербург, ул. Политехническая, д. 29), dmitriev_nd@spbstu.ru

**Naila K. Ibragimova**, student, Peter the Great St.Petersburg Polytechnic University (29 Politechnicheskaya str., St.Petersburg, 195251 Russia), ibragimova.nk@edu.spbstu.ru

Scientific supervisor: **Nikolay D. Dmitriev**, assistant, Peter the Great St.Petersburg Polytechnic University (29 Politechnicheskaya str., St.Petersburg, 195251 Russia), dmitriev_nd@spbstu.ru

**Аннотация.** В современных условиях экономической нестабильности вопросы разрешения инвестиционных проблем многократно актуализируются. Усиление риск-условий не позволяет получать максимальную отдачу от располагаемого

капитала без разработки и реализации действенных стратегий управления инвестиционными рисками. Настоящая статья посвящена инвестиционному риску, его месту и роли в системе рисков современного предприятия. В статье рассматриваются виды и причины возникновения инвестиционных рисков, особенности и специфика анализа инвестиционных рисков, алгоритм их управления, а также инструменты воздействия на риски. Особый акцент делается на значимость изучения вопросов, связанных с необходимостью оценки результатов управления инвестиционными рисками в условиях перестройки экономических отношений и многократного усиления влияния риск-факторов на результативность инвестиционной деятельности предприятий.

**Abstract.** In modern conditions of economic instability, the issues of resolving investment problems are repeatedly updated. The strengthening of risk conditions does not allow you to get the maximum return on available capital without developing and implementing effective investment risk management strategies. This article is devoted to investment risk, its place and role in the risk system of a modern enterprise. The article discusses the types and causes of investment risks, the features and specifics of the analysis of investment risks, the algorithm of their management, as well as tools for influencing risk. Special emphasis is placed on the importance of studying issues related to the need to assess the results of investment risk management in the context of restructuring economic relations and the multiple strengthening of the influence of risk factors on the effectiveness of investment activities of enterprises.

**Ключевые слова:** инвестиционные риски, системы управления, риск-условия, экономика предприятия, противодействия риску, инвестиционные проблемы.

**Keywords:** investment risks, management systems, risk conditions, enterprise economics, risk management, investment problems.

**Цель исследования** – проанализировать возможные инвестиционные риски и объединить в статье наиболее эффективные методы их оценки и управления ими для успешной реализации инвестиционных проектов. В России подготовлено

значительное количество исследований и научных работ, посвященных риск-менеджменту. В них рассматриваются классификации инвестиционных рисков и систематизируются методы их управления. Однако до сих пор недостаточно полно освещены риски инвестиционных проектов, которые возможны в результате влияния санкций на развитие экономики в России. Актуальность создания системы управления инвестиционными рисками приобретает особую важность в связи с растущей неопределенностью в предпринимательской деятельности.

**1. Экономическая сущность инвестиционного риска**

Для наиболее глубокого понимания проблемы необходимо дать определения ключевым понятиям, исследуемым в данной статье. Существует достаточно большое количество трактовок термина «риск». Многообразие мнений и различных исследований о сущности риска подтверждает неполноту раскрытия и актуальность данной темы. Проанализировав статьи и публикации, можно сделать вывод, что в широком смысле понятие «риск» означает вероятность удачи или неудачи в результате выбора решения среди множества альтернативных вариантов. Иными словами, риск – это возможность несоответствия фактического результата запланированному. Также важно дать определение понятию «неопределенность», так как данные термины находятся в тесной связи. Под неопределенностью понимается недостаток или отсутствие информации о каком-либо объекте принятия управленческого решения. Рискованная ситуация всегда сопровождается неопределенностью и является ее следствием [1; 2].

Рассмотрим понятие риска с экономической точки зрения. Риск – это угроза финансовых потерь предприятия в результате осуществления определенной производственной или инвестиционной деятельности. С точки зрения вероятностного подхода, риск является вероятностью события, при которой результаты финансовой деятельности могут отличаться от прогнозируемых. Результатами такого события могут быть убыток или недополучение доходов, прибыль и равное соотношение расходов и доходов [3; 4]. На основе приведенных формулировок понятия «риск» можно дать определение инвестиционному риску.

Это ситуация неопределенности, при которой в ходе реализации инвестиционного проекта возможно отклонение фактических результатов от запланированных. Причинами возникновения неопределенности, которые ведут за собой инвестиционные риски, являются следующие обстоятельства [5; 6; 7]:

- асимметричность информации, которая характеризуется неполнотой или неточностью проектной информации;
- ошибки в прогнозировании параметров проекта;
- ошибки в расчетах параметров проекта;
- изменения рыночной конъюнктуры;
- непредвиденные обстоятельства (стихийные бедствия, войны и т. д.);
- нестабильность экономического законодательства.

Отрицательным исходом такой ситуации является потеря вложенных средств и имиджа компании (инвестиционные риски компаний всегда сопровождаются репутационными). Во избежание убытков предприятия в результате неудачного инвестирования необходимо уже на этапе подготовки проекта предвидеть и проанализировать все возможные риски. Именно для этого разрабатываются различные системы управления инвестиционными рисками.

**2. Классификация инвестиционных рисков**

На данный момент не существует единой классификации проектных рисков. Сложность и актуальность понятия инвестиционного риска служат причинами возникновения множества классификаций. Способы анализа и систематизации рисков зависят от времени, места происхождения, степени влияния на экономический результат проекта и других факторов. Необходимо классифицировать инвестиционные риски по различным признакам в целях повышения эффективности их управления [8; 9]. Следовательно, на этапе предынвестиционного анализа следует выявить максимально возможное количество рисков и постараться их минимизировать.

Риски инвестиционных проектов можно условно разделить на две группы: систематические и несистематические. Систематические риски – это угрозы

финансовых потерь, одинаковые для всех субъектов экономики. Как правило, предприятие не способно оказывать влияние на эти риски, однако их появление иногда можно предугадать. Примерами систематических рисков являются стихийные бедствия, политические конфликты, нововведения в государственном регулировании и т.д. Систематические инвестиционные риски можно выделить как классификацию и подробно рассмотреть все их виды. В классификацию будут включены все типы рисков, которые могут повлиять на производительность, работу, качество, экономику строительства объектов и т.д. [1; 2; 5].

○ Политический или страновой риск – это риск резкого снижения стоимости актива вследствие неблагоприятной экономической или политической ситуации на территории определенной страны или между государствами. Примерами реализованного политического риска служат запрет на финансирование проектов российских компаний из различных сфер деятельности, а также введение эмбарго на экспорт оборудования в Россию со стороны некоторых стран. Так, по состоянию на март в России в области производственных рисков примерно половина компаний не получили заказанное оборудование, запчасти и комплектующие, а для 43% компаний условия поставок по импорту ухудшились [7; 10; 11].

○ Инфляционный риск – это риск потерь, которые может понести компания из-за обесценивания реальной стоимости активов или ожидаемых финансовых результатов в результате инфляции. Как правило, инфляция приводит к неоправданному росту потребности компании в оборотных средствах. В качестве примера реализованных инфляционных рисков можно привести критическую нехватку оборотного капитала компаний, которая вызвана санкциями со стороны Западных стран. Также, в области инфляционных рисков предприятия столкнулись с резким ростом цен на зарубежную продукцию с пересмотром контрактов и существующих на рынке цен [7; 11].

○ Рыночный или конъюнктурный риск – риск финансовых потерь предприятия в результате ухудшения состояния экономической ситуации в целом или на отдельных рынках экономики. Результатами риска являются колебания валют,

процентных ставок, цен на ценные бумаги. Рыночные риски происходят из остальных видов рисков и возникают в результате множества факторов. Например, из-за высокого роста процентных ставок в настоящее время предприятиям стало сложнее получать кредиты, которые также являются источниками финансирования инвестиционных проектов. В результате, в России наблюдается снижение индекса RSBI, показывающего настроение малого и среднего бизнеса, до 47,7 пунктов, что является пандемийным показателем (рис. 1) [5; 7; 11].

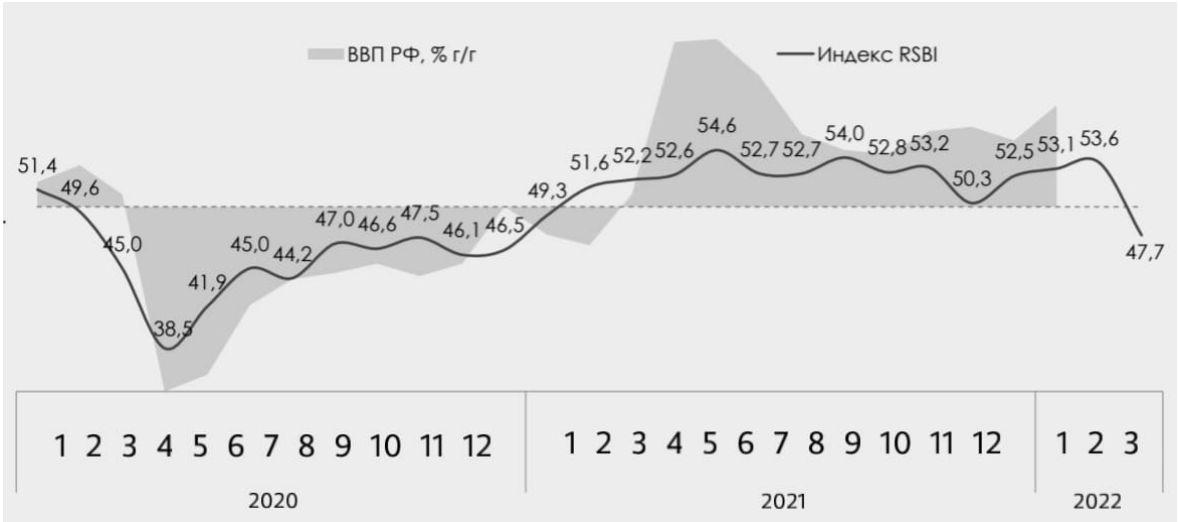


Рис. 1. Динамика индекса RSBI РФ за период с 2020 по 2022 г.

○ Риски, связанные с государственным регулированием и политикой, включают риски изменения административных ограничений инвестиционной деятельности, экономических нормативов, налогообложения, валютного регулирования, процентной политики, регулирования рынка ценных бумаг, законодательных изменений. Например, изменение налогового законодательства. Так, в конце марта 2022 года в России была обнулена ставка НДС для гостиниц и иных средств размещения. В данном случае результат риска оказался положительным, чего нельзя сказать о реализованных политических рисках в отношении гостиничного бизнеса.

○ Экологический риск – это возможность потерь в результате ухудшения экологической ситуации или негативного влияния работы предприятия на экологию, что часто влечет за собой наказание со стороны государства. Например, для туристической отрасли это может быть риск повышения уровня моря, из-за которого страдают прибрежные курорты. Также примером может служить экологический ущерб, нанесенный ПАО «ГМК „Норильский никель“» в результате аварии ТЭЦ в Норильске.

Вторая группа инвестиционных рисков предприятий – несистематические (специфические). Эти риски связаны непосредственно со сферой деятельности предприятия. Реализация этих рисков напрямую зависит от способности компании выявлять и минимизировать их на предынвестиционной стадии анализа проекта, так как предприятие способно влиять на них и контролировать их [4; 5; 11].

Несистематические риски:

○ Операционный риск – риск, связанный с возникновением инвестиционных потерь из-за нарушений в технологических процессах предприятия, влекущих за собой аварии, простои оборудования и брак.

○ Функциональный риск – риск потерь, возникающих вследствие допущения ошибок в управлении инвестиционным портфелем.

○ Селективный риск – риск, причинами которого являются ошибки в выборе вида инвестирования компании.

○ Кредитный риск – риск, который возникает вследствие невозможности выплатить долг банку.

○ Риск превышения затрат – при осуществлении данного риска в ходе реализации проекта фактические затраты значительно превышают плановые.

○ Производственный риск – риск, возникающий в процессе производства. Он может быть реализован в результате воздействия различных факторов и связан с гибелью основных и оборотных фондов, неудачным внедрением новой техники и т.д.

○ Риск реализации (маркетинговый) – это риск недополучения прибыли в результате снижения объема реализации или цены товара. Причинами могут быть неправильная оценка рынка в целом, устаревание товара, изменение предпочтений покупателя и т.д.

Предложенные классификации носят обобщающий признак и индивидуально подбираются для каждого проекта. Перечисленные риски описывают возможные причины возникновения рисков и их последствия для компаний.

**3. Системы управления инвестиционными рисками**

Управление рисками предприятия подразумевает собой деятельность, направленную на предотвращение и минимизацию возможных инвестиционных рисков проектов [4; 5; 12]. Алгоритм управления рисками включает в себя:

1. выявление риска, оценку вероятности и результата его осуществления, а также калькуляцию максимально возможных убытков;
2. выбор методов и инструментов управления рисками проекта в зависимости от выявленных рисков;
3. разработку плана управления рисками с целью снижения вероятности наступления риска и минимизации возможных негативных последствий;
4. реализацию плана;
5. подведение итогов работы и внесение корректировок в систему управления в зависимости от результатов.

В настоящее время вводящиеся в отношении России санкции наносят ощутимый ущерб экономике предприятий. Влияние нарушения отношений в сфере торговли, производства и инвестиций обобщенно было описано ранее. Существует 5 основных методов снижения негативных последствий действия рисков (табл. 1).

Табл. 1. Методы управления инвестиционными рисками и их определения

| **Метод управления рисками** | **Краткое определение** |
|---|---|

| | |
|---|---|
| *Уклонение от риска* | Предполагает отказ от наиболее рискованных инвестиционных проектов или участие в проектах с минимальными рисками. |
| *Принятие риска на себя (сохранение риска)* | Метод заключается в покрытии последствий риска за счет собственных средств участников проекта. При этом необходимо максимально точно, в стоимостном выражении, определить возможные убытки. |
| *Распределение риска* | Подразумевает под собой относительно равное распределение покрытия убытков в случае реализации рисков. Как правило, это определяется на начальном этапе и должно быть официально задокументировано. |
| *Страхование инвестиционных рисков* | Заключение договора со страховой компанией, обязующейся покрыть возможные убытки или непредвиденные расходы в ходе реализации инвестиционного проекта. |
| *Диверсификация* | Распределение вложения средств между различными проектами (активами), которые не связаны между собой. |
| *Хеджирование* | Применяется в управлении ценовыми рисками. Хеджирование позволяет избежать неблагоприятные последствия от возможных изменений валютных курсов с помощью системы срочных контрактов и сделок (например, ухудшение цен на поставки сырья) |

Вне зависимости от отрасли и сферы деятельности предприятий главным подходом риск-менеджмента должна быть разработка системы управления рисками в долгосрочной перспективе. Необходимо учитывать, что снятие санкций впоследствии может создать новые риски, которые невозможно минимизировать оперативно.

**4. Результаты и выводы**

В результате исследования были установлены основные понятия инвестиционных рисков, их виды, причины, а также их возможные воздействия на финансовые результаты предприятий. Приведенные методы управления инвестиционными рисками являются наиболее часто применяемыми и могут быть использованы при подготовке решений о реализации инвестиционных проектов на предприятиях различного рода деятельности. Безусловно, в практическом применении методов требуется более детальное изучение каждого рискового фактора и степени влияния возможных рисков на результат.

Приведенные примеры систематических рисков подчеркивают актуальность проблематики. Следовательно, необходимо в дальнейшем развивать направление этого исследования, изучив конкретные инвестиционные проекты и разработав наиболее структурированную и детальную систему управления инвестиционными рисками.

**Литература**

1. Панфилова Э.А. Понятие риска: многообразие подходов и определений // Теория и практика общественного развития. 2010. № 4. С. 30.
2. Сосенко Л.С., Матвеев Б.А. Содержание понятий «риск» и «рискованность» // Вестник Челябинского государственного университета. 2008. № 29. С. 32-38.
3. Родионов Д.Г., Зайцев А.А., Дмитриев Н.Д. Стресс-тестирование в промышленном производстве: моделирование барьера устойчивости // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2020. № 11-1. С. 119-130.
4. Гранатуров В.М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения. Москва: Дело и сервис, 2010. 207 с.
5. Инвестиции и инвестиционная деятельность предприятий / под ред. Т.К. Руткаускас. Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. 316 с.
6. Дмитриев Н.Д., Дубаневич Л.Э., Тютюнникова И.Е. Рационализация инвестиционной деятельности промышленного предприятия с помощью системного подхода // Modern Economy Success. 2020. № 4. С. 61-66.
7. Жильцов С.А., Проворова И.П., Гумерова Л.Д. Повышение эффективности производственных процессов в проектном управлении // Управленческий учет. № 6-3. 2022. С. 667-676.
8. Вахрушева Е.Н., Чиченков И.И., Кубарский А.В. Построение модели принятия управленческих решений в сельском хозяйстве // Эпомен. 2021. № 52. С. 41-48.
9. Родионов Д.Г., Карпенко П.А., Пашинина П.А. Квантификация информационной среды как инструмент инвестиционного анализа // Экономические науки. 2021. № 204. С. 144-153.

10. Жильцов С.А., Афанасьев А.А., Мелехина П.Ю. Методика реализации социальных и государственно-значимых инвестиционных проектов // Управленческий учет. № 8-2. 2022. С. 185-195.
11. Долгодуш А.И. Классификация и пути снижения рисков инвестиционной деятельности предприятия // π-Economy. 2010. № 1. С. 204-209.
12. Родионов Д.Г., Дмитриев Н.Д., Кубарский А.В. Формирование эконометрического инструментария для оценки инвестиционной привлекательности региона // Kant. 2020. № 4. С. 70-77.

**References**

1. Panfilova E.A. The concept of risk: a variety of approaches and definitions // Theory and practice of social development. 2010. No. 4. p. 30.
2. Sosenko L.S., Matveev B.A. The content of the concepts of "risk" and "riskiness" // Bulletin of the Chelyabinsk State University. 2008. No. 29. pp. 32-38.
3. Rodionov D.G., Zaitsev A.A., Dmitriev N.D. Stress testing in industrial production: modeling of the stability barrier // Bulletin of the Altai Academy of Economics and Law. 2020. No. 11-1. pp. 119-130.
4. Granaturov V.M. Economic risk: essence, measurement methods, ways of reduction. Moscow: Business and Service, 2010. 207 p
5. Investments and investment activity of enterprises / edited by T.K. Rutkauskas. Yekaterinburg: Ural Publishing House, 2019. 316 p.
6. Dmitriev N.D., Dubanevich L.E., Tyutyunnikova I.E. Rationalization of investment activity of an industrial enterprise using a systematic approach // Modern Economy Success. 2020. No. 4. pp. 61-66.
7. Zhiltsov S.A., Provorova I.P., Gumerova L.D. Improving the efficiency of production processes in project management // Managerial accounting. No. 6-3. 2022. pp. 667-676.
8. Vakhrusheva E.N., Chichenkov I.I., Kubarsky A.V. Building a model of managerial decision-making in agriculture // Epomen. 2021. No. 52. pp. 41-48.

9. Rodionov D.G., Karpenko P.A., Pashinina P.A. Quantification of the information environment as an investment analysis tool // Economic sciences. 2021. No. 204. pp. 144-153.
10. Zhiltsov S.A., Afanasyev A.A., Melekhina P.Yu. Methodology for the implementation of social and state-significant investment projects // Managerial accounting. No. 8-2. 2022. pp. 185-195.
11. Dolgodush A.I. Classification and ways to reduce the risks of investment activity of the enterprise // π-Economy. 2010. No. 1. pp. 204-209.
12. Rodionov D.G., Dmitriev N.D., Kubarsky A.V. Formation of econometric tools for assessing the investment attractiveness of the region // Kant. 2020. No. 4. pp. 70-77.

*© Ибрагимова Н.К., 2022 Научный сетевой журнал «Интеграл» №4/2022.*

**Для цитирования:** Ибрагимова Н.К. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ ПРЕДПРИЯТИЯ И СИСТЕМЫ ИХ УПРАВЛЕНИЯ // Научный сетевой журнал «Интеграл» №4/2022.