

ЛИТЕРАТУРА

1. Молчанов, А. М. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности: курс лекций / А. М. Молчанов. – Горки: БГСХА, 2021. – 124 с.

2. Молчанов, А. М. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности. Анализ формы № 4 «Отчет о движении денежных средств»: метод. указания и задания для практических занятий и самостоятельной работы / А. М. Молчанов. – Горки: БГСХА, 2023. – 20 с.

УДК 330.322

СУЩНОСТЬ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПРИРОДА ИНВЕСТИЦИОННОГО РИСКА

Рудаков М. Ф., канд. экон. наук, доцент

*УО «Белорусская государственная сельскохозяйственная академия»,
Горки, Республика Беларусь*

Ключевые слова: риск, неопределенность, инвестиционный риск.

Аннотация. В статье описаны понятия «риск» и «неопределенность», представлены особенности инвестиционного риска.

THE ESSENCE AND ECONOMIC NATURE OF INVESTMENT RISK

Rudakov M. F., Candidate of Economic Sciences, docent

*Belarusian State Agricultural Academy,
Gorki, Republic of Belarus*

Keywords: risk, uncertainty, investment risk.

Summary. The article describes the concepts of risk and uncertainty, the features of investment risk are presented.

Введение. Определение уровня риска является заключительным этапом анализа инвестиций. Риск в рыночной экономике сопутствует любому управленческому решению.

Особенно это относится к инвестиционным решениям, последствия принятия которых сказываются на деятельности предприятия в течение длительного периода времени.

Выявление рисков и их учет – это часть общей системы обеспечения экономической надежности хозяйствующего субъекта.

Основная часть. Изначальной целью эффективного функционирования экономики страны является обеспечение экономической надеж-

ности всей ее системы. Прежде всего это способность экономических и организационных решений обеспечить в определенных пределах регулировку системы.

Ее осуществляют по нескольким основным характеристикам: рентабельность, финансовая устойчивость и требуемый уровень риска.

Риск выступает связующим звеном между доходностью и финансовой устойчивостью каждой рассматриваемой системы, т. е. субъект хозяйствования (система) реализует свои цели при определенном уровне риска. При этом должна обеспечиваться минимизация затрат и максимизация устойчивости.

Риск – это следствие возможного наступления какого-либо события, появляющегося из-за неопределенности с вероятностью возникновения непредвиденных финансовых потерь.

Неполнота или неточность информации об условиях, связанных с исполнением отдельных плановых решений, влекут за собой определенные потери или в некоторых случаях дополнительные выгоды. Это и называется **неопределенностью**.

Принято различать три вида *неопределенности*.

1. *Неинформированность*. Незнание всего того, что может повлиять на деятельность организации.

2. *Случайность*. В любом прогнозируемом событии могут быть отклонения в результате каких-то случайных внешних воздействий: это и отказ в работе оборудования, и срыв в материально-техническом обеспечении процесса производства, и многое другое.

3. *Неопределенность противодействия*. Для предприятия в основном это непредсказуемое поведение конкурентов и заказчиков продукции, а также межколлективные неурядицы.

Риском в анализе инвестиционных проектов является вероятность наступления неблагоприятного события, а именно вероятность потери инвестируемого капитала (части капитала) или неполного получения предполагаемого дохода инвестиционного проекта.

Основные причины неопределенности параметров проекта:

- 1) неполнота или неточность проектной информации;
- 2) ошибки в прогнозировании параметров проекта;
- 3) ошибки в расчетах параметров проекта (упрощения при формировании моделей сложных технических или организационно-экономических систем);
- 4) производственно-технологический риск (риск аварий, отказов оборудования и т. п.);
- 5) колебания рыночной конъюнктуры, цен, валютных курсов и т. д.;
- 6) неполнота и неточность информации о финансовом положении и

деловой репутации предприятий-участников (возможность неплатежей, банкротства, срывов договорных обязательств);

7) форс-мажорные обстоятельства (стихийные бедствия, войны и т. д.);

8) неопределенность политической ситуации, риск неблагоприятных социально-политических изменений в стране и регионе;

9) риск, связанный с нестабильностью экономического законодательства и текущей экономической ситуации. Изменение условий инвестирования и использования прибыли.

Данные факторы неопределенности характерны для любых инвестиционных проектов.

Неопределенность связана не только с неточным предвидением будущего, но и с тем, что параметры, относящиеся к настоящему или прошлому, неполны, неточны или на момент включения их в проектные материалы еще не измерены.

Как экономическая категория риск представляет собой событие, которое может произойти или не произойти.

В случае совершения такого события возможны три экономических результата:

1) отрицательный (проигрыш, ущерб, убыток);

2) нулевой;

3) положительный (выигрыш, выгода, прибыль).

В зависимости от события риски можно разделить на две большие группы: чистые и спекулятивные.

Чистые риски означают получение отрицательного или нулевого результата.

Спекулятивные риски означают получение как положительного, так и отрицательного результата.

К группе чистых рисков обычно относят следующие их виды:

1) *природно-естественные риски*, которые связаны с проявлениями стихийных сил природы: землетрясения, наводнения, бури, пожары, эпидемии и др.;

2) *экологические риски*, которые выступают как возможность потерь, связанных с ухудшением экологической ситуации;

3) *социально-политические риски*, которые связаны с политической ситуацией в стране и деятельностью государства. К этому виду рисков относятся политические потрясения, непредсказуемость экономической политики государства, изменения в законодательстве и др.;

4) *транспортные риски* – риски, связанные с перевозками грузов транспортом: автомобильным, морским, железнодорожным и т. д.;

5) *коммерческие риски*, которые представляют собой опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Они означают неопределенность результатов от данной коммерческой сделки.

По структурному признаку коммерческие риски классифицируются следующим образом:

1) *имущественные риски*, которые связаны с вероятностью потерь имущества предпринимателя по причине кражи, халатности, перенапряжения технической и технологической систем и т. п.;

2) *производственные риски*, которые связаны с убытком от остановки производства вследствие воздействия различных факторов и, прежде всего, с гибелью или повреждением основных и оборотных фондов (оборудование, сырье, транспорт и т. п.), а также риски, связанные с внедрением в производство новой техники и технологии;

3) *торговые риски*, которые связаны с убытком по причине задержки платежей, отказа от платежа в период транспортировки товара, недоставки товара и пр.

К группе спекулятивных рисков обычно относят все виды финансовых рисков, являющихся частью коммерческих рисков. Финансовые риски связаны с вероятностью потерь финансовых ресурсов (денежных средств) и подразделяются на два вида:

1) *риски, связанные с покупательной способностью денег*;

2) *риски, связанные с вложением капитала* (собственно инвестиционные риски).

К рискам, связанным с покупательной способностью, относятся:

1) *инфляционные риски* – при росте инфляции получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут. В таких условиях предприниматель несет реальные потери;

2) *дефляционные риски* – при росте дефляции происходит падение уровня цен, ухудшение экономических условий предпринимательства и снижение доходов;

3) *валютные риски* – опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций;

4) *риски ликвидности*, которые связаны с возможностью потерь при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительной стоимости.

Риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски), – это:

1) *риски упущенной выгоды* – риски наступления косвенного финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия (например, инвестирования, страхования и т. д.);

2) *риски снижения доходности*, которые могут возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, вкладам, кредитам;

3) *риски прямых финансовых потерь*, которые подразделяются на следующие разновидности:

а) биржевые риски – опасность потерь от биржевых сделок. К данным рискам относятся риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы и т. п.;

б) селективные риски – это риски неправильного выбора видов вложения капитала, вида ценных бумаг (проекта) для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг (проектов) при формировании инвестиционного портфеля;

в) риски банкротства – опасность в результате неправильного выбора вложения капитала полной потери предпринимателем собственного капитала и неспособности его рассчитаться по взятым на себя обязательствам;

г) кредитные риски, которые связаны с потерей средств из-за несоблюдения обязательств со стороны эмитента, заемщика или его поручителя. В большей степени данные риски присущи банковской деятельности. В свою очередь, они могут быть разделены на следующие составляющие: депозитный, лизинговый, факторинговый, риск невозврата кредита.

С точки зрения источника возникновения риски инвестиционного проекта делятся на две группы:

1) *специфические (несистематический, микроэкономический)* инвестиционные риски – риски самого проекта, связанные с его индивидуальными особенностями;

2) *неспецифические (систематический, макроэкономический)* инвестиционные риски – риски, обусловленные внешними по отношению к проекту обстоятельствами макроэкономического, регионального, отраслевого характера. Таким образом, неспецифический риск зависит от отраслевых особенностей и места реализации проекта.

Еще один классификационный признак – **степень наносимого ущерба**. В соответствии с данным признаком проектные риски подразделяются на следующие виды:

1) *частичные*, когда запланированные показатели, действия, результаты выполнены частично, но без потерь;

2) *допустимые*, когда запланированные показатели, действия, результаты не выполнены, но потерь нет;

3) *критические*, когда запланированные показатели, действия, результаты не выполнены, есть определенные потери;

4) *катастрофические*, когда невыполнение запланированного результата влечет за собой разрушение субъекта (проекта, предприятия).

В зависимости от возможности уменьшения степени риска путем диверсификации риски подразделяются следующим образом:

1) *диверсифицируемые*, которые могут быть устранены или сглажены за счет диверсификации портфеля инвестиций (правильного выбора и сочетания объекта инвестирования);

2) *недиверсифицируемые*, которые нельзя уменьшить путем изменения структуры портфеля инвестиций. Чаще всего к этой группе относятся все виды систематических рисков.

По времени возникновения рисков инвестиционного проекта можно выделить:

1) *риски, возникающие на подготовительной стадии*. Это, например, такие факторы и действия, как удаленность от транспортных узлов, доступность альтернативных источников сырья, подготовка правоустанавливающих документов, организация финансирования и страхования кредитов, формирование администрации, создание дилерской сети, центров ремонта и обслуживания;

2) *риски, связанные с созданием объекта*. К ним относятся неплатежеспособность заказчика, непредвиденные затраты, недостатки проектно-изыскательских работ, несвоевременная поставка комплектующих, недобросовестность подрядчика, несвоевременная подготовка ИТР и рабочих;

3) *риски в связи с функционированием объекта*. На этой стадии могут проявиться риски:

а) *финансово-экономические* – неустойчивость спроса, появление альтернативного продукта, снижение цен конкурентами, увеличение производства у конкурентов, рост налогов, неплатежеспособность потребителей, рост цен на сырье, материалы, перевозки, зависимость от поставщиков, недостаток оборотных средств;

б) *социальные* – трудности с набором квалифицированной рабочей силы, угроза забастовок, отношение местных властей, недостаточный для удержания персонала уровень оплаты труда, недостаточная квалификация кадров;

в) технические – нестабильность качества сырья и материалов, новизна технологии, недостаточная надежность технологии, отсутствие резерва мощности;

г) экологические – вероятность залповых выбросов, вредность производства.

Заключение. Все рассмотренные виды рисков в той или иной степени оказывают влияние на инвестиционные проекты.

Приведенные классификации не могут быть всеобъемлющими.

Они определяются целью, сформулированной классификационным признаком. Провести четкую границу между отдельными видами проектных рисков достаточно сложно.

Ряд рисков находится во взаимосвязи (эти риски коррелируют), изменения в одном из них вызывают изменения в другом.

В таких случаях аналитику следует руководствоваться здравым смыслом и своим пониманием проблемы.

Решение по осуществлению инвестиционного проекта принимается после анализа его финансовой реализуемости и оценки эффективности проекта.

В зависимости от того, какие именно значения примут эти факторы неопределенности, реализация проекта будет происходить по-разному и в разных условиях. В связи с этим говорят о различных сценариях осуществления проекта. Очевидно, что реализуемость и эффективность проекта зависят от условий его реализации.

При этом неопределенность имеет место и тогда, когда известно, что проект будет реализован в разных условиях, но не известно, в каких именно. В отличие от неопределенности, которая является объективным понятием (если информация неполная, то она неполная для всех), понятие риска субъективно. Одно и то же изменение условий реализации проекта один участник может оценить как существенное и (или) негативное, а другой – как несущественное и (или) позитивное.

Поэтому каждый участник видит в одном и том же проекте «свои» риски. Например, для кредитора рисковым событием является непогашение кредита, а для заемщика – его неполучение или несвоевременное получение.

Несмотря на потенциальную негативность последствий и потерь, вызванных наступлением того или иного рискового фактора, проектный риск тем не менее является своеобразным «двигателем прогресса», источником возможной прибыли.

Таким образом, задачей лица, принимающего решение, является не отказ от рисков вообще, а принятие решения с учетом инвестиционного риска.