

УДК: 349. 422. 2. 631

ДАДОМАТОВ Д. Н¹.

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ПОНЯТИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ И ИХ ВИДЫ

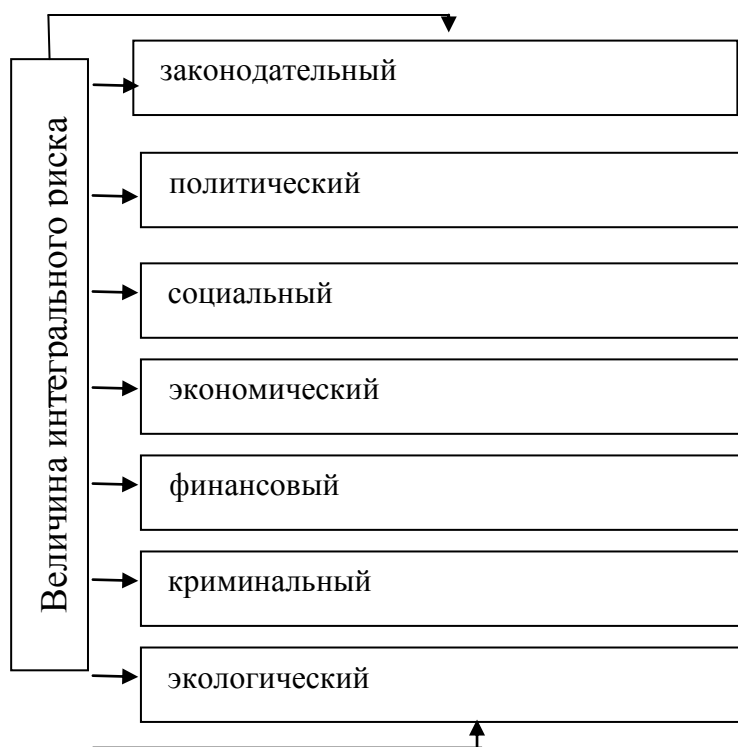
В статье рассмотрены теоретические подходы к понятию инвестиционных рисков в экономической литературе и авторские понятия инвестиционных рисков, раскрывающие его суть. Анализированы виды инвестиционных рисков, которые определяют наличие доходов от вложенного капитала, связанных с выполнением инвестиционного проекта, а также множество частных рисков, способных повлиять на показатели эффективности инвестиций.

Ключевые слова: инвестиция, инвестиционный риск, инвестиционная среда, предприниматель, инфляция, вложенный капитал, ожидаемые результаты.

Инвестиция — это накопленные сбережения приносящие прибыль, что в будущем позволит создать накопленный капитал. Разница между этими двумя категориями весьма условно, но она не позволит все, же в дальнейшем отождествлять понятие инвестиций с капиталом-образованием: т. е. тем, что приносит доход на вложенный капитал в настоящий момент времени. Мотивы инвестирования и сбережений различных участников экономических отношений определяются как факторами макросреды: экономическими (инфляцией, налоговой политикой, денежно-кредитной политикой), политическими (законодательными мерами, правовой базой инвестирования, стабильностью государственного регулирования в целом), научно-техническими (уровнем развития техники, промышленным потенциалом), социально-экономическими и пр.,- так и факторами микросреды: доступностью инструментов инвестирования. Все эти факторы связаны с такими критериями, как рискованность и доходность операций, иначе: возможность получить максимальный доход при минимальном риске. Увеличение риска или снижение дохода против ожидаемого превращает инвестора в «сберегателя». В сфере экономических отношений формируются пропорции между сбережением и потреблением, сбережением и инвестированием, инвестированием и доходом на вложенный капитал [1].

Следует отметить, что инвестиции характеризуются, среди прочего, двумя взаимосвязанным и параметрами: риском и прибыльностью (доходностью). Как правило, чем выше риск инвестиций, тем выше должна быть их ожидаемая доходность. По нашему мнению, величина инвестиционного риска показывает вероятность потери инвестиций и дохода от них. Величина общего, интегрального риска складывается из семи видов риска, которые приведены в (рис. 1), законодательного, политического,

¹ Адрес для корреспонденции: Дадомаатов Д. Н. –к. э. н., доцент ТГУПБП, 735700, dalerdn@mail.ru тел: 95 125-23-32.



социального, экономического, финансового, криминального, экологического. Следует подчеркнуть, что слово риск употребляется в двух общих значениях – как возможность опасности, неудачи, потерь и как действие наудачу в надежде на счастливый исход. Риск – это вероятность потерь или неполучения дохода. Ожидаемый доход напрямую зависит от уровня риска- чем ближе к скалам, тем короче путь [2].

Основные типы инвестиционного риска;

Первый тип систематический или фоновый риск, он вызывается факторами, на которые инвестор или финансовый менеджер не могут повлиять: инфляция, колебания цен процентной ставки, валютного курса. Однако действие этих факторов может быть измерено и в смысле учета, риск может считаться управляемым.

Можно предпочесть и другой тип риска- несистематический. Это риск, который можно не только измерить, но и уменьшить, прежде всего, путем диверсификации активов. Понятие риска- одно из центральных в теории финансов (портфеля), и практики финансового менеджмента.

Исследованием установлено, что риск является одним из ключевых понятий в инвестиционной деятельности, что приводит к необходимости разработки адекватной системы страховой защиты.

В процессе инвестиционной деятельности, впрочем, как и в момент принятия любого экономического решения, хозяйствующий субъект неизбежно встречается с ситуацией неопределенности будущих результатов своей деятельности. Другими словами, предприниматель постоянно сталкивается с различными видами рисков. Необходимо отметить, что в экономической литературе не существует однозначного трактования понятия риска. В зависимости от тех целей, которые ставят перед собой исследователи, риск может быть определен разными способами. В самом общем виде его можно рассматривать как вероятность наступления нежелательных событий в

будущем. Однако в данном определении не в полной мере учтены качественные характеристики риска, полностью раскрывающие его суть [3].

Во-первых, риск всегда связан с неопределенностью будущих событий, их случайным характером. Во-вторых, рисковая ситуация должна предусматривать наличие нескольких альтернативных исходов рассматриваемых событий, в противном случае не будет выполнено условие неопределенности возможных результатов. Кроме того, риск создает вероятность получения убытков, впрочем, он также должен давать возможность получения дополнительной прибыли. Одной из важных характеристик экономического риска является возможность определить вероятность наступления определенных исходов и ожидаемых результатов.

В целом инвесторы при рассмотрении любого, даже самого перспективного проекта, требуют наличия в бизнес-плане проекта отдельного пункта, в котором описываются возможные риски при реализации проекта, предлагаемую реакцию в случае наступления той или иной ситуации, и наличия страхования инвестиций. Инвестиционный риск- это вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий инвестирования. Формы проявления и источники возникновения инвестиционного риска приведены в схеме 1.

Формы проявление и источники возникновения инвестиционного риска

Формы проявления		
1.	Риски реального инвестирование	риски связаны с факторами неопределенности, оказывающими влияние на технико-технологическую составляющую деятельности при реализации проекта.
2.	Риски финансового инвестирования	связаны с факторами неопределенности, оказывающими влияние на экономическую составляющую инвестиционной деятельности в государстве и на деятельность субъекта экономики при реализации инвестиционного проекта
Источники возникновения		
1.	Систематический (рыночный, недиверсифицируемый)	связаны с факторами неопределенности, оказывающими влияние на социальную составляющую инвестиционной деятельности, как то: социальная напряженность; забастовки; выполнение социальных программ и тд.
2.	Несистематический (специфический, диверсифицируемый)	связаны со следующими факторами неопределенности, оказывающими влияние на состояние окружающей среды в государстве, регионе и влияющими на деятельность инвестируемых объектов: загрязнение окружающей среды, радиационная обстановка, экологические катастрофы, экологические программы и экологические движения

Инфляционный риск- вероятность потерь, которые может понести субъект экономики в результате обесценивания реальной стоимости

инвестиций, утраты активами (в виде инвестиций) реальной первоначальной стоимости при сохранении или росте номинальной их стоимости, а также обесценивания ожидаемых доходов и прибыли субъекта экономики от осуществления инвестиций в условиях неконтролируемого опережения темпов роста инфляции над темпами роста доходов по инвестициям. Дефляционный риск- вероятность потерь, которые может понести субъект экономики в результате уменьшения денежной массы в обращении из-за изъятия части избыточных денежных средств, в т. ч. путем повышения налогов, учетной процентной ставки, сокращения бюджетных расходов, роста сбережения и т. д. Рыночный риск- вероятность изменения стоимости активов в результате колебания процентных ставок, курсов валют, котировок акций и облигаций, цен товаров, являющихся объектом инвестирования. Разновидностями рыночного риска являются, в частности валютный и процентный риск. Операционный инвестиционный риск- вероятность инвестиционных потерь вследствие технических ошибок при проведении операций; вследствие умышленных и неумышленных действий персонала; аварийных ситуаций; сбоев в работе информационных систем, аппаратуры и компьютерной техники; нарушения безопасности и т. д. Функциональный инвестиционный риск- вероятность инвестиционных потерь вследствие ошибок, допущенных при формировании и управлении инвестиционным портфелем финансовых инструментов. Селективный инвестиционный риск- вероятность неправильного выбора объекта инвестирования в сравнении с др. вариантами. Риск ликвидности- вероятность потерь, вызванных невозможностью высвободить без потерь инвестиционные средства в нужном размере за достаточно короткий период времени в силу состояния рыночной конъюнктуры. Также под риском ликвидности понимают вероятность возникновения дефицита средств для выполнения обязательств перед контрагентами. Кредитный инвестиционный риск проявляет себя, если инвестиции осуществляются за счет заемных средств и представляет собой вероятность изменения стоимости активов или утраты активами первоначального качества в результате неспособности заемщика-инвестора исполнять свои договорные обязательства, как в целом, так и по отдельным позициям в соответствии с условиями кредитного договора [4]. Стразовый риск- вероятность потерь в связи с осуществлением инвестиций в объекты, находящиеся под юрисдикцией страны с неустойчивым социальным и экономическим положением. Риск упущенной выгоды- вероятность наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполучения или недополучения прибыли) в результате неосуществления какого-либо мероприятия, например страхования.

Таким образом, для принятия того или иного инвестиционного решения существенна не столько неопределенность будущего, сколько отношение к ней со стороны инвесторов. Это отношение и характеризуется риском, т. е. вероятностью возникновения непредвиденных финансовых потерь (снижение прибыли, доходов, потери капитала и т. п.) в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности. Связь риска с неопределенностью неоднозначна. С одной стороны, если будущее строго детерминировано т. е. определено, нет необходимости говорить о риске. С другой стороны, для риска важна не только вероятность того или иного исхода, но и то, будет ли он благоприятным или нет. Зачастую конечный выбор инвестиционного проекта

зависит от представления, что является более важным для данного конкретного инвестора: доходность или надежность, т. е. меньший риск. Последнее зависит от индивидуальных склонностей, предпочтений финансового менеджера и конкретной ситуации, в которой находится данный инвестор. Следовательно, концепция учета фактора риска состоит в объективной оценке его уровня с целью обеспечения формирования необходимого уровня доходности инвестиционных операций и разработки системы мероприятий, минимизирующих его негативные финансовые последствия для инвестиционной деятельности предприятий.

Следует подчеркнуть, что риск – ситуация неопределенности последствий принятия решений, которая может привести к различным альтернативным результатам, вероятность наступления которых может быть определена количественно или качественно. В экономическом смысле будем рассматривать риск, как ситуацию неопределенности будущих доходов и результатов бизнеса, все риски, не связанные непосредственно с предпринимательской деятельностью.

В условиях трансформации экономических отношений наиболее общим является деление рисков на частные (статистические, простые) и спекулятивные (динамические, коммерческие). При этом чистые риски практически всегда провоцируют убытки предпринимателя, например вследствие стихийных бедствий, несчастных случаев, технологических изменений, спекулятивные риски могут нести либо потери, либо дополнительную прибыль.

К основным видам простых рисков относятся:

- природно-естественные риски, связанные с проявлением стихийных сил природы;
- экологические риски, связанные с наступлением ответственности за загрязнение природы;
- транспортные риски – это риски, связанные с перевозкой грузов;
- имущественные риски – потери имущества предприятия вследствие действий третьих лиц;
- политические риски – получения убытков в результате изменения государственного курса экономического развития [5].

На наш взгляд, данный перечень не охватывает всех возможных чистых рисков, с которыми сталкивается предприниматель, однако дает общее представление о данной их категории. Отметим, что простые риски присущи любому виду предпринимательской деятельности, в том числе они возникают и при осуществлении инвестиционных проектов, однако нельзя считать такие риски исключительно их результатом.

Инвестиционный риск- это система, состоящая из двух подсистем, блоков» экономический риск» и «финансовый риск». При открытии базы данных аналогично первому блоку «инвестиционный потенциал» можно просмотреть все записи базы данных, а также воспользоваться имеющимися программными возможностями «Добавление записи», «Поиск записи», можно перейти в «Режим формы», рассчитать занимаемые места каждого предприятия по значению показателя, составляющего отдельный частный инвестиционный риск, и рассчитать интегральный показатель финансового и экономического рисков, определить общий уровень инвестиционного риска каждого предприятия.

Также определяется занимаемое место отдельного предприятия в ранжированном ряду по уровню инвестиционного риска. Затем всю совокупность предприятий необходимо разделить на три класса по уровню инвестиционного риска. Для этого создан программный блок «Границы инвестиционного риска». С помощью разработанного программного модуля для данного блока можно, введя необходимые пределы интегрального показателя по сумме баллов, вывести список предприятий, относящихся к тому или иному классу риска.

Таким образом, риски являются результатом предпринимательской деятельности. Более того, наличие риска является одним из существенных условий предпринимательства. Основную группу спекулятивных рисков и составляют инвестиционные риски, к которым относятся все риски, связанные с инвестициями в материальные и нематериальные активы или в финансовые средства. Также риски объединяет общая неопределенность будущих доходов и расходов, связанных с выполнением инвестиционного проекта. Исследованием установлено, что в специальной литературе отсутствует четкое описание инвестиционного риска, как отдельного и цельного типа риска, по всей видимости, это связано с тем, что осуществление инвестиционных проектов вызывает очень большое количество рискованных ситуаций. Поэтому множества (или система) инвестиционных рисков, включая в данное множество любой частный риск, способны повлиять на показатели эффективности инвестиций.

Литература

1. Инвестиции: учеб А. Ю. Андрианов, С. В. Иванов, В. А. и др. авторы М. Проспект, 2010.- с. 15-17.
2. Мартынов А. Д. Активизация инвестиционной политики // Экономист. 2002. № 9. С. 54- 61.
3. Мелкумов Я. С. Экономическая оценка эффективности инвестиций.- М.: ИКЦ «ДИС», 2007.- 160 с.
4. Раевский С. В., Абдуллаев Ф. Р. Инвестиционная деятельность институциональных инвесторов в регионе.- М.: Экономика, 2007.- 508 с.
5. Ендовицкий Д. А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика/ Под ред. Проф. Л. Т. Гиляровой.- М.: Финансы и статистика, 2002.- 400 с.

ДАДОМАТОВ Д. Н.

МУНОСИБАТҲОИ НАЗАРИЯВӢ НИСБАТ БА МАФҲУМИ ХАТАРҲОИ САРМОЯГУЗОРӢ ВА НАМУДҲОИ ОНҲО

Дар мақолаи мазкур муносибатҳои назариявӣ нисбат ба мафҳуми хатарҳои сармоягузорӣ дар адабиёти иқтисодӣ ва мафҳуми муфлиси хатарҳои сармоягузорӣ баррасӣ шудаанд, ки моҳияти онро падидаи менамоянд. Намудҳои хатарҳои сармоягузорӣ таҳлил гардиданд, ки мавҷудии даромадҳои сармоягузориро муайян намуда, ба иҷрои лоиҳаи сармоягузорӣ, аз ҷумла хатарҳои зиёди хусусӣ алоқаманд, ки метавонанд ба нишондиҳандаҳои самаранокии сармоягузорӣ таъсири худро расонанд. Яке аз нишондиҳандаҳои муҳими хатарии иқтисодӣ ин эҳтимоли фарорасии натиҷаҳои чашмдошт мебошад.

Калимаҳои калидӣ: сармоягузорӣ, хатарӣ сармоягузорӣ, муҳити сармоягузорӣ, соҳибкор, таварруми пул, сармоия гузошташуда, натиҷаҳои чашмдошт.

**THEORETICAL APPROACHES TO THE CONCEPT OF
INVESTMENT RISKS AND THEIR TYPES**

This article considers the theoretical approaches to the concept of investment risks in the economic literature and the author's concept of investment risks, revealing its essence. The types of investment risk are analyzed in the article, which determine the income of capital investments related to the implementation of an investment project, as well as many private risks that may affect the indicators of efficiency of investments.

Key words: investment, investment risk, investment environment, entrepreneur, inflation, invested capital, expected results.