

# ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ КРЕДИТНЫХ ИНСТИТУТОВ

## INVESTMENT RISKS OF CREDIT INSTITUTIONS

А. В. Русавская,  
аспирант

*Разработка и реализация инвестиционных проектов обычно проходят в условиях неопределенности, определяемой рядом факторов. Для внешних рисков, которые можно разделить на непредсказуемые и предсказуемые, предложено одиннадцать классификационных признаков. Инвестиционные риски классифицированы по таким основным чертам как ситуация, масштаб, время принятия решения, приемлемость, особые аспекты. Представлена структура системы управления рисками.*

*Development and implementation of investment projects are usually carried out under conditions of uncertainty determined by several factors. Eleven classification features are given for external risks divided into two groups: those that can be forecasted and those that can not. Investment risks are classified according to the following main features: situation, scale, time to take decision, admissibility, specific aspects. Author's risk management system structure is proposed.*

*Les projets d'investissement sont habituellement développés et réalisés sous les conditions d'incertitude qu'on détermine par quelques facteurs. On décrit onze indices classificatifs pour les risques externes en deux groupes (tels qu'ils peuvent être prévus et qu'ils ne peuvent pas). Les risques d'investissement sont classifiés correspondant aux caractères distinctifs principaux suivants : situation, échelle, temps à prendre la décision, admissibilité, aspects spécifiques. On offre la structure propre du système d'administration de risques.*

*Investitionsprojekte werden üblicherweise unter Bedingungen von im Artikel durch einige Faktoren determinierte Unsicherheit entwickelt und realisiert. Die auf zwei Gruppen zusammengefassten äußeren Risiken (prognostizierend und nicht prognostizierend) sind mit Hilfe von elf Klassifikationsindizes beschrieben. Man klassifiziert Investitionsrisiken durch die folgenden Hauptkennungszeichen: Situation, Maßstab, Zeit für Beschlussfassung, Annehmbarkeit, spezifische Aspekte. Eigene Struktur des Risikoverwaltungssystem ist eingeführt.*

**Ключевые слова:** управление рисками, инвестиционный проект, кредитный институт, системный подход.

**Key words:** risk management, investment project, credit institution, systematic approach.

**Mots clefs:** administration de risques, projet d'investissement, institution de crédit, approche systématique.

**Schlüsselwörter:** Risikoverwaltung, Investitionsprojekt, Kreditinstitution, systematische Zukommen.

Основные проблемы кредитных институтов лежат в плоскости оценки инвестиционного риска и связаны с увеличением объемов предоставления кредитных ресурсов, в том числе, предприятиям малого бизнеса и инновационному предпринимательству. Сегодня отсутствует нормативная база и методические пособия, позволяющие адекватно оценить риски от инвестиционных вложений, а без развития инвестиций инновации развиваться не могут.

Многие крупные промышленные предприятия в настоящее время реализуют масштабные инновационно-ориентированные инвестиционные проекты. Разработка и реализация таких проектов, в большинстве своем, проходят в условиях неопределенности, под которой понимается, главным образом, неполнота или неточность информации об условиях реализации инвестиций.

Неопределенность может определяться следующими факторами<sup>1</sup>:

- неполным знанием всех параметров, обстоятельств и ситуации для выбора оптимального решения;
- невозможностью точного и корректного учета всей информации;
- присутствием вероятностных характеристик поведения среды;

- наличием фактора случайности, т.е. появлением факторов, которые невозможно предусмотреть и спрогнозировать даже в вероятностной реализации;
- наличием субъективных факторов противодействия.

Механизм управления производственными и другими процессами предприятий должен учитывать возможность уменьшения неопределенности при реализации инвестиционных проектов. Неопределенность, связанная с возможностью возникновения в ходе реализации проекта неблагоприятных ситуаций и последствий, характеризуется понятием риска.

По мнению автора, анализ рисков, связанных с осуществлением инвестиционного проекта, позволяет оценить чувствительность экономических показателей проекта к изменениям внешней среды под воздействием характерных для российской экономики неблагоприятных факторов (финансовая нестабильность, инфляция, конкуренция, изменяющееся законодательство и т.п.).

Рисковая ситуация связана со статистическими процессами, и ей сопутствуют три сосуществующие условия:

- наличие неопределенности;
- необходимость выбора альтернативы (при этом отказ от выбора также является разновидностью выбора);

<sup>1</sup> Арт-рынок и его инвестиционный потенциал / А.Саркисянц // Вопросы экономики. – 2010. – № 7. – С. 65.

- возможность оценить вероятность осуществления выбираемых альтернатив.

Понятие риска можно охарактеризовать как разновидность неопределенной ситуации, когда наступление событий вероятно и может быть определено.

Риск – это многовариантный процесс, такой, что каждый выбор дальнейшего пути развития сопряжен с вероятностью (так называемой степенью рискованности) оказаться в худшем положении, чем в случае несовершения этого действия<sup>1</sup>.

В явлении «риск» можно выделить следующие основные элементы, взаимосвязь которых и составляет его сущность:

- возможность отклонения от предполагаемой цели, ради которой осуществлялась выбранная альтернатива;
- вероятность достижения желаемого результата;
- отсутствие уверенности в достижении поставленной цели;
- возможность материальных, моральных и других потерь, связанных с осуществлением выбранной в условиях неопределенности альтернативы.

С экономической точки зрения, риск представляет собой событие, которое может произойти с некоторой вероятностью. При этом возможны три экономических результата, оцениваемых в экономических или финансовых показателях:

- отрицательный (ущерб, убыток, проигрыш);
- положительный (выгода, прибыль, выигрыш);
- нулевой (ни ущерба, ни выгоды).

В процессе своей деятельности предприятия сталкиваются с совокупностью различных видов рисков, которые различаются между собой по месту и времени возникновения, совокупности внешних и внутренних факторов, влияющих на их уровень. В связи с этим, различаются способы их анализа и методы описания. Все виды рисков взаимосвязаны и оказывают влияние на деятельность предприятия. Эти обстоятельства затрудняют принятие решений по оптимизации риска и требуют углубленного анализа состава конкретных рисков, а также причин и факторов их возникновения.

Можно, учитывая ряд классификационных признаков, выделить основные виды инвестиционных рисков, разделяя их на внешние непредсказуемые и внешние предсказуемые<sup>2</sup>:

- инфляционный риск связан с потерями, которые может понести инвестор в результате обесценивания реальной стоимости инвестиций (активов) или ожидаемых доходов и прибыли от неконтролируемого роста инфляции;
- рыночный риск – это возможность потерь в результате отрицательного изменения стоимости активов из-за колебаний процентных ставок, курсов валют, цен акций, облигаций; этот риск принято относить к неуправляемым, поскольку его природа связана с множеством факторов (инфляцией, конкуренцией, изменениями в таможенном законодательстве, налогообложении и т.д.);
- операционный риск связан с возможными инвестиционными потерями вследствие технических ошибок, влекущих за собой аварии и простои технологического оборудования, появление брака и т.п.;
- функциональный риск обусловлен ошибками, допущенными при формировании и управлении портфелем финансовых инструментов;
- селективный риск возникает вследствие неправильного выбора видов вложения инвестиций;
- кредитный риск появляется в связи с невозможностью заемщика или поручителя выполнять принятые на себя обязательства по уплате процентов по займу; он включает в себя банковский (прямой) кредитный риск, депозитный риск, риск невозврата кредита;
- строительный риск связан с ошибками в проектно-сметной документации или банкротством участников;
- риск превышения затрат возникает вследствие изменения первоначального плана реализации проекта затрат; для этих целей предусмотрены непредвиденные затраты;
- производственный риск связан с эксплуатацией предприятия и возможен вследствие использования новой техники и технологии; кредиторы берут на себя большую часть рисков в том случае, если они поддаются расчету и являются управляемыми;
- финансовый риск связан с увеличением расходов, снижением рентабельности проектов, уменьшением дивидендов и дополнительным заимствованием;
- риск реализации может быть следствием ошибочной оценки рынка (его объема, сегментации), устаревания продукции или несоответствия ее потребительским свойствам.

<sup>1</sup> Методология качественного управления инвестиционными рисками на промышленных предприятиях / Е.Ю. Хрусталева, И.А. Стрельникова // Экономический анализ: теория и практика – 2011. – № 4 (211). – С. 16

<sup>2</sup> Там же. – С. 19

Для углубленного понимания риска и качественной его оценки можно создать общую классификацию инвестиционных рисков по ситуации, масштабам, времени принятия рискованных решений, по приемлемости, по аспектам и другим признакам, свойственным инвестиционному проекту любой отрасли промышленности (табл. 1)<sup>1</sup>.

Таблица 1

**Общая классификация инвестиционных рисков**

| Классификационный признак               | Вид риска   |
|---|---|
| По ситуации                             | Вероятностная (стохастическая) среда, среда неопределенности        |
| По масштабам и размерам                 | Глобальный и локальный  |
| По времени принятия рискованных решений | Опережающий, своевременный, запаздывающий                           |
| По приемлемости                         | Приемлемый, неприемлемый  |
| По степени риска                        | Минимальный, средний, максимальный                                  |
| По аспектам                             | Политический, социальный, экономический, экологический, юридический |

При анализе инвестиционного проекта уже на стадии прединвестиционных исследований следует учесть факторы рисков, выявить как можно больше рисков и постараться их минимизировать. Природа неопределенности рисков и потерь при реализации инвестиционных проектов связана, в первую очередь, с возможностью финансовых потерь вследствие прогнозного, вероятностного характера будущих денежных потоков и осуществления вероятностных аспектов, относящихся как к самому проекту, так и к его участникам, а также ресурсов и внешних и внутренних обстоятельств (рис. 1).

Система управления представляет собой сложный механизм воздействия управляющей системы на управляемую, необходимого для получения желаемого результата. Таким образом, управление риском как система состоит из двух подсистем: управляемой подсистемы (объекта управления) и управляющей подсистемы (субъекта управления).

При анализе системы управления рисками целесообразно использовать в качестве основного методо-



**Рис. 1. Взаимосвязь категорий «неопределенность», «риски», «потери»**

логического инструмента системный, то есть всесторонний подход, фокусирующий внимание не только на организации, но и на окружающей ее среде. Центральным понятием такого подхода является понятие «система», которое отражает сущность того, что различные элементы, соединяясь, приобретают новое качество, которое отсутствует у каждого из них в отдельности. Новое качество возникает благодаря наличию связей в системе, которые осуществляют перенос свойств каждого элемента системы на все остальные элементы. Такие связи называются интегральными или системными.

Система управления рисками представляет собой совокупность взаимосвязанных и взаимозависимых элементов, конечной целью существования которых является минимизация рисков. Ее можно охарактеризовать как совокупность методов, приемов и мероприятий, позволяющих в определенной степени спрогнозировать наступление рискованных событий и принимать меры к исключению или снижению отрицательных последствий наступления таких событий. На систему управления риском оказывают влияние как внешние, так и внутренние факторы.

**Библиографический список**

1. Арт-рынок и его инвестиционный потенциал / А. Саркисянц // Вопросы экономики. – 2010. – № 7. – С. 65
2. Методология качественного управления инвестиционными рисками на промышленных предприятиях / Е.Ю. Хрусталева, И.А. Стрельникова // Экономический анализ: теория и практика – 2011. – № 4 (211).

<sup>1</sup> Методология качественного управления инвестиционными рисками на промышленных предприятиях / Е.Ю. Хрусталева, И.А. Стрельникова // Экономический анализ: теория и практика – 2011. – № 4 (211). – С. 19.