

РИСКИ ФИНАНСОВОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ И ОСНОВНЫЕ СПОСОБЫ ИХ МИНИМИЗАЦИИ

А.Е. ЧЕРНЫШОВА

*Кубанский государственный технологический университет,
350072, Российская Федерация, г. Краснодар, ул. Московская, 2;
электронная почта: arigamisave@yandex.ru*

В предпринимательской деятельности может возникнуть вероятность того, что предприятие может понести убытки или потери, если намеченное предприятие не осуществится, а также, если были допущены просчеты или ошибки при принятии управленческих решений. Такую вероятность называют риском в предпринимательстве, который можно подразделить на: производственный, финансовый и инвестиционный. В данной работе рассматриваются именно финансовые риски, когда нужно принять решение – рентабельно ли инвестировать выбранное предприятие или нет. Помимо этого, рассматриваются способы минимизации таких рисков, чтобы избежать их в будущем.

Ключевые слова: риск, финансирование проекта, риск нежизнеспособности проекта, налоговый риск, риск неуплаты задолженностей, риск не завершения строительства, страхование, страхование финансовых рисков, распределение рисков.

Риски финансирования проекта

Одним из наиболее важных условий эффективности проекта является его финансирование. Задачи финансирования проекта должны быть решены следующими способами:

- для планомерного выполнения проекта необходимо обеспечение потока инвестиций;
- для снижения капитальных затрат и риска проекта необходима оптимальная структура инвестиций и налоговое преимущество.

Основная цель финансового проектирования является получение прибыли от инвестируемого проекта. Но прежде чем решаться финансировать выбранное предприятие нужно учесть некоторые риски, чтобы не получить убытки, которые имеют следующие виды:

- риск нежизнеспособности проекта;
- налоговый риск;
- риск неуплаты задолженностей;
- риск незавершения строительства.

Риск нежизнеспособности проекта должен гарантировать, что предполагаемые доходы будут достаточными для покрытия затрат, выплаты задолженностей и обеспечения окупаемости любых по размеру капитальных вложений.

Финансирование проекта должно удовлетворять существующим федеральным тестам на надежность, чтобы определенные инвесторы, например страховые компании, получили возможность осуществлять инвестиции в проект.

Налоговый риск включает следующие случаи:

- если проект не будет выполнен в срок, то теряется гарантия налоговой скидки;
- если участники прекратили работу над проектом, или проект экономически себя не оправдывает, то теряется выигрыш в налогах;
- изменение налогового законодательства, например, увеличение того же налога;
- понижение налогового преимущества налоговой службой.

На рынке иногда может возникнуть ситуация краткосрочного падения спроса на производимый продукт или перепроизводство продукта на рынке, что может привести к временному снижению доходов. Чтобы такие колебания не повлияли на жизнеспособность проекта, ежегодные доходы от его осуществления должны перекрывать максимальные годовые выплаты по задолженности.

Риск незавершения строительства должен быть гарантирован участниками строительства и инвесторами. Если в проекте использован новый технологический процесс или ноу-хау, инвестор может потребовать безусловных гарантий завершения строительства, поскольку такие проекты значительно дороже, чем первоначально предусматривалось [1].

Минимизация рисков

Для того чтобы минимизировать риски проектного финансирования банки используют два основных способа минимизации рисков.

Для большинства крупных проектов может произойти задержка их реализации, что может привести к превышению стоимости работ над стоимостью проекта [1].

Первым способом минимизации рисков является страхование. Страхованием является особый вид экономических отношений, который обеспечивает страховую защиту людей (или организаций) и их интересов от различного рода опасностей.

Страхование финансовых рисков обеспечивает защиту имущественных интересов физических и юридических лиц при наступлении страхового события специальными страховыми компаниями (страховщиками) за счет денежных фондов, формируемых ими путем получения от страхователей страховых премий (взносов) [2].

Воспользоваться услугами страховой компании рекомендуется, если фирме угрожают какие-либо риски. Страхование риска представляет собой передачу рисков предприятием страховой компании посредством заключения контракта. Страховая компания может быстрее передать ресурсы для покрытия потерь, чем от любого другого источника. Но следует учитывать для данного вида минимизации рисков ряд ограничений. Одно из таких ограничения является высокая запрашиваемая премия страховщиком. Не исключено, что страховая компания запросит немалые страховые взносы, но ведь критический риск того стоит и фирма не зря пошла на него. Другим ограничением является невозможность застраховать некоторые виды рисков, либо вероятность наступления определенного риска очень велика. Страховщики отказываются страховать такие риски, или вводят высокие платежи. Не исключено, что страховая компания запросит немалые страховые взносы, но ведь критический риск того стоит и фирма не зря пошла на него. Также, страхуемый вид риска должен иметь определенную вероятность возникновения убытка.

В зависимости от деятельности фирмы за рубежом могут быть застрахованы также и риски косвенного ущерба (риск ошибки работника, мошенничества, разглашения коммерческой тайны, убытков от болезни или

смерти руководителя, и т.д.). Однако в России подобное страхование развито слабо. Кроме этого, отечественные предприниматели в настоящее время с недоверием относятся к страховым компаниям из-за недостаточности знания о страховании и невыгодных страховых сделок. Чтобы обратиться в страховую компанию нужно иметь представление о комплексной системе защиты, в которую входит:

- страхование имущества (зданий, оборудования, и т.д.) от всех несчастных случаев, указанных в страховом договоре;
- страхование грузопотоков;
- страхование ответственности (общегражданская – загрязнение окружающей среды, и ответственность работодателя);
- страхование персонала (на случай его нетрудоспособности).

Следуя из перечисленного, выделяют три отрасли страхования: имущественное, личное и страхование ответственности.

Предпринимательская фирма должна хорошо ориентироваться на страховом рынке, выбирая подходящее условие страхования, оговариваемое в страховом договоре [1].

В ряде стран законодательно закреплены виды и формы деятельности, подлежащие обязательному страхованию. В России, например, введено обязательное медицинское страхование и обязательное страхование гражданской ответственности водителей автотранспортных средств. Во многих странах с рыночной экономикой этот перечень много длиннее и частично захватывает сферу бизнеса, поскольку государство не заинтересовано в цепочке неплатежей и банкротств, ведущих к дестабилизации экономики страны. Необходимость страхования, в том числе и обязательного, не тяготит рационального предпринимателя, и он сам стремится, возможно, более полно, комплексно застраховать свое дело: имущество, грузопотоки, персонал фирмы, общегражданскую и профессиональную ответственность.

Второй способ минимизации рисков – это *распределение рисков* путем объединения с другими участниками, заинтересованными в успехе общего дела.

Распределение риска приводит к снижению риска, при котором он делится между несколькими субъектами экономики. Фирмы привлекают к решению общих проблем в качестве партнеров другие предприятия, и даже физические лица. Объединяя усилия в решении проблемы, участники проекта могут разделить между собой не только возможную прибыль, но и убытки. В качестве партнеров обычно выступают фирмы с дополнительными финансовыми ресурсами и фирмы, которые обладают информацией о состоянии рынка [1].

Иногда случается и так, что подобные риски и величина возможного ущерба слишком велики и для страховой компании. Тогда она, в свою очередь, желая облегчить груз ответственности по рискам, обращается в перестраховочную компанию – специфическую структуру, готовую за определенное вознаграждение взять на себя часть рисков. Происходит так называемое распределение рисков.

Таким образом, реализация инвестиционного проекта всегда предполагает возникновение рисков, для решения которых, необходимо создание новых механизмов управления ими и их взаимодействие. При этом, данные механизмы являются новыми для компаний – участников.

Слабое финансовое или маркетинговое обоснование или неквалифицированная оценка риска при реализации проекта может оттолкнуть инвесторов еще до начала проекта. Также неспособность участников решить вопросы управления риском может привести к серьезным ошибкам в период реализации программы, а период инвестирования, когда что-то изменить будет практически невозможно. Поэтому необходимо определять и оценивать риск ещё на начальных стадиях создания проекта, для его минимизации, а также без последствий, возникающих при наступлении рискованной ситуации.

ЛИТЕРАТУРА

1. Л.Н. Тэпман, Риски в экономике: Учеб. пособие для вузов / Под ред. проф. В.А. Швандара. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. - 380 с.

2. Страхование финансовых рисков [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://dic.academic.ru/dic.nsf/business/12556>

REFERENCES

1. L.N. Tjepman, Riski v jekonomike: Ucheb. posobie dlja vuzov / Pod red. prof. V.A. Shvandara. - M.: JuNITI-DANA, 2002. - 380 s.

2. Strahovanie finansovyh riskov [Jelektronnyj resurs] – Rezhim dostupa: <http://dic.academic.ru/dic.nsf/business/12556>

RISKS OF FINANCING PROJECTS AND BASIC METHODS OF THEIR MINIMIZATION

A.E. CHERNYSHOVA

*Kuban State Technological University,
2, Moskovskaya st., Krasnodar, Russian Federation, 350072;
e-mail: arigamisave@yandex.ru*

The business may be a likelihood that the company may incur losses or loss if the company did not realize planned, and if mistakes were made or mistakes in management decisions. This is called the probability of risk in the business, which can be divided into: production, financial and investment. This study examines the financial risks it when you need to make a decision - whether to invest profitably chosen by the company or not. In addition, it describes how to minimize such risks, in order to avoid them in the future.

Key words: risk, project financing, the risk of non-viability of the project, the tax risk, the risk of non-payment of debts, the risk of not completing the construction, insurance, financial risks, risk sharing.