

УДК 336.76

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЙ
ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

© 2015

А.А. Шерстобитова, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры «Финансы и кредит»
Тольяттинский государственный университет, Тольятти (Россия)

Ключевые слова: инвестиции; инвестиционный проект; инвестиционные риски; классификация инвестиционных рисков; реальное инвестирование; методы оценки инвестиционных проектов; механизм управления; модель управления; экономическая эффективность.

Аннотация: Любая экономическая деятельность связана с неопределенностью, различными видами рисков. Не является исключением и инвестиционная деятельность, сопряженная во всех ее формах с многочисленными рисками, степень влияния которых на конечные результаты существенно возросла в условиях глобализации рыночной экономики. На ход реализации инвестиционных проектов оказывают влияние изменения, происходящие в политической, социальной и деловой среде, технике и технологии производства, производительности труда, ценах на продукцию на выходе инвестиционного проекта, используемые сырье, материалы и услуги, состояние окружающей среды. Все это становится причинами рисков, которым подвержены инвестиционные проекты. Правительство РФ на протяжении последних пятнадцати лет инвестирует ресурсы в промышленность. Не является исключением и химическая промышленность, которая играет существенную роль в мировой экономике, оказывая значительное влияние на ключевые отрасли промышленности, строительства и сельского хозяйства. Предприятия химического комплекса функционируют в рисковом мире, где высока вероятность возникновения аварийных и чрезвычайных ситуаций. Это обстоятельство вынуждает менеджмент активно использовать инструментальный риск-менеджмент для обеспечения финансовой безопасности предприятий. Эффективное управление рисками должно отражать такую финансовую модель воспроизводственного процесса в химическом секторе экономики, которая позволит химическим предприятиям обеспечивать себя необходимыми источниками инвестирования, создавать финансовые резервы и выполнять свои финансово-кредитные обязательства.

Предприятия химического комплекса сталкиваются в своей работе с определенными рисками. Влияние на их уровень оказывают как деятельность самих предприятий, так и факторы, не зависящие от них. Классификация рисков подробно исследована в трудах Д.Л. Вавилова и отражена на рисунке 1 [1; 2].



Рис. 1. Риски предприятий химического комплекса

Выпуск продукции химического комплекса Российской Федерации в 2012 г. составил 2,3 трлн руб., продукции химической промышленности – 1,4 трлн руб. Доля химического комплекса в структуре промышленного производства Российской Федерации в 2012 г. составила около 6 %, уступая добыче полезных ископаемых (23,6 %), производству и распределению электроэнергии, газа и воды (10,8 %), металлургическому производству (10,7 %), производству пищевой продукции (10,6 %) и производству транспортных средств и оборудования (7,2 %).

В работе автора [3] отражены основные отрасли, связанные со стратегией развития нашего государства. По объему инвестиции в основной капитал химический комплекс занимает третье место среди всех отраслей российской экономики.

Химический комплекс является социально значимой отраслью. В общем количестве занятых в промышленности Российской Федерации его доля в 2012 г. составила 6,2 %, уступая производству и распределению электроэнергии, газа и воды (17,6 %), производству пищевой продукции (12,1 %), производству транспортных средств и оборудования (10 %), металлургическому производству (9,6 %), добыче полезных ископаемых (9,0 %) и производству электрооборудования (7,3 %).

На текущий момент для России характерно активное вовлечение в международную торговлю и, как следствие, зависимость от спроса на российскую продукцию низких переделов на зарубежных рынках, а также от импорта продукции высоких переделов и основных компонентов для ее производства в Российской Федерации. Этим объясняется активная позитивная динамика экспорта и импорта продукции химического комплекса. За период с 2000 по 2012 г. темп роста экспорта продукции химического комплекса составил около 13 %, импорта – 17 % ежегодно. С 2009 г. импорт химической и нефтехимической продукции, по данным Росстата, практически сравнялся с экспортом, несмотря на то что в предыдущие периоды наблюдался устойчивый профицит торгового баланса.

Экспортное производство в структуре выпуска химического комплекса превышает 30 %.

Внутреннее потребление продукции химического комплекса Российской Федерации находится в сильной зависимости от импорта: на протяжении последних 5 лет доля импорта в структуре потребления составляет 30 % и более.

Структура импорта и экспорта продукции химического комплекса подтверждает общие направления развития отрасли: наибольшую долю в выпуске продукции химического комплекса России составляют низкотехнологические сегменты, в частности сегменты минеральных удобрений, соды.

Исследователь В.А. Остроухова отмечает, что для российского химического комплекса характерно снижение рентабельности при росте глубины переработки

сырья, что связано с олигополизацией сырьевых рынков, высокой долей импорта как базовых, так и специальных компонентов, неадаптированной системой таможенных пошлин, а также высокими тарифами на электрическую энергию и транспортировку продукции [4].

Россия в полной мере обладает необходимыми фундаментальными факторами для обеспечения конкурентоспособности на мировом рынке. Однако анализ позиций российского химического комплекса в мире показывает, что потенциал, формируемый данными факторами, не используется в полной мере по причине наличия системных проблем в отрасли. Принимая во внимание актуальность и значимость этой отрасли экономики, можно выделить ряд ключевых проблем химической промышленности Российской Федерации:

- 1) высокие цены и отсутствие необходимого ассортимента сырья для химической промышленности;
- 2) высокий уровень износа ряда производственных мощностей;
- 3) высокие капитальные затраты на строительство новых химических производств;
- 4) недостаточное развитие научного и технологического потенциала химического комплекса;
- 5) высокие цены на электрическую энергию и железнодорожные перевозки;
- 6) недостаточное развитие систем стандартов и контроля качества продукции химического комплекса;
- 7) недостаточная емкость внутреннего рынка;
- 8) зависимость стратегических отраслей от импортного сырья;
- 9) недостаточное развитие кадрового потенциала и высокопроизводительных рабочих мест.

Выделенные проблемы являются наиболее актуальными для всех сегментов и комплексно влияют на состояние всей отрасли. Таким образом, решение данных проблем поможет значительно повысить конкурентоспособность химического комплекса России и каждого из его сегментов в отдельности.

Особенности химической отрасли и условий производства продукции определяют объективные причины и проблемы, возникающие в процессе управления предприятиями химической промышленности, что, в свою очередь, вызывает необходимость совершенствования методов управления. В основе повышения эффективности производства лежит инвестиционная направленность стратегии развития предприятий химической промышленности. Основные вопросы и проблемы, связанные с повышением эффективности инвестиционной деятельности предприятиями химической промышленности, нуждаются в новых подходах в теории и практике принятия управленческих решений.

Развитие производства химической продукции вызывает необходимость создания и реализации механизма управления инвестиционной деятельностью предприятий химической промышленности, который обеспечивает повышение эффективности управления. Реализация механизма управления инвестиционной деятельностью предприятий химической промышленности выступает основным инструментом улучшения финансового состояния, повышения финансовых результатов, увеличения основных показателей экономической эффективности инвестиционной деятельности, минимизации инвестиционных рисков.

Высокая организованность и слаженность всех элементов механизма управления инвестиционной деятельностью предприятий химической промышленности, научно обоснованные и практически действенные методы управления, современная организационная структура управления выступают одними из главных условий перспективного развития предприятий химической промышленности. Управление инвестиционной деятельностью предприятий химической промышленности представляет собой процесс разработки и реализации

управленческих решений, связанных непосредственно с осуществлением инвестиционной деятельности. Основной целью управления инвестиционной деятельностью предприятий химической промышленности является достижение экономических, социальных, экологических целей, а также обеспечение устойчивого развития организаций.

Инвестиционный риск предприятия представляет собой результат выбора собственниками или менеджерами альтернативного инвестиционного решения, направленного на достижение желаемого целевого результата инвестиционной деятельности при вероятности возникновения финансовых потерь в силу неопределенностей условий реализации инвестиционных проектов.

Так как предприятия химической промышленности являются в первую очередь фондоемкой отраслью, и инвестиционная деятельность связана в основном с вложениями во внеоборотные активы, то нами уточнено понятие инвестиционного риска относительно предприятий химической промышленности.

Инвестиционный риск предприятий химической промышленности отражает финансовые потери, возникающие в процессе реального инвестирования химических предприятий.

Рассматривая классификацию инвестиционного риска, выделяют следующие виды рисков, которые отражены на рисунке 2. К инвестиционным рискам относят множество видов, которые связаны с реализацией каких-либо проектов.

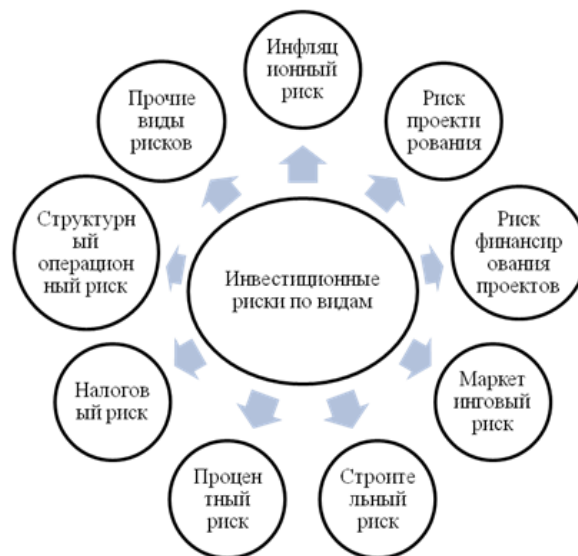


Рис. 2. Классификация инвестиционного риска по видам

Инфляционный риск – риск того, что полученные доходы в результате высокой инфляции обесцениваются быстрее, чем растут (с точки зрения покупательной способности). Один из методов минимизации инфляционного риска – включение в состав предстоящего номинального дохода по финансовым операциям валют, пересчитанных в национальную валюту по действующему валютному курсу на момент проведения расчетов по финансовой операции.

По этапам осуществления проекта выделяют этапы прединвестиционного, инвестиционного и постинвестиционного характера. По источникам возникновения выделяют внешний и внутренний риск. Внутренний риск связан с самим предприятием. Вместе с тем он зависит от типа поведения и стратегии конкретного предприятия. Один уровень риска связан с консервативным типом поведения предприятия, занимающего стабильную долю рынка, имеющего постоянных потребителей (клиентуру), высокое качество продукции, услуг и придерживающегося стратегий ограниченного роста. Другая степень

риска связана с агрессивным, новым, возможно, только что созданным предприятием.

По уровню финансовых потерь выделяют допустимый, критический, катастрофический, а по возможности предвидения выделяют прогнозируемый и непрогнозируемый риск. Также риски могут быть страхуемыми и нестрахуемыми.

Научно обоснованная классификация риска инвестиционных проектов позволяет четко определить место каждого риска в общей системе управления рисками и создает возможность для разработки соответствующих методов и приемов их снижения. Риск конкретного инновационно-инвестиционного проекта может привести к существенному ухудшению технико-экономических показателей деятельности предприятия. Инвесторы начинают оценивать вложения в активы данного предприятия как рискованные, что приводит к снижению стоимости акций и рыночной капитализации предприятия. Поэтому, обладая информацией об ожидаемой эффективности того или иного проекта, руководители должны оценивать риски, связанные с его реализацией, сопоставлять прогнозируемый доход с риском и только после этого принимать решение об инвестировании проекта [2].

Система управления рисками инвестиционных проектов включает в себя процесс выявления рисков, оценку и ранжирование их, выбор приемов и методов управления рисками, реализацию выбранных приемов и методов, оценку результатов, мониторинг рискованных позиций, их хеджирование, порядок взаимодействия подразделений в процессе контроля над принятыми рисками. При управлении рисками инвестиционных проектов целесообразно использовать в качестве основного методологического инструмента системный подход.

На систему управления риском инвестиционных проектов оказывают влияние как внутренние, так и внешние факторы [4–10]. К внутренним факторам относят: специфику деятельности организации, его политику, стратегию и тактику; организационную структуру; квалификацию персонала. Внешними факторами, влияющими на систему управления рисками инвестиционных проектов, являются: законодательно-нормативная база инвестиционной деятельности страны; макроэкономические факторы, в том числе ставка рефинансирования РФ; зарубежный опыт реализации системы управления риском.

Для реализации новых инвестиционных проектов и обеспечения эффективности деятельности предприятия химической промышленности, а также для увеличения таких базовых экономических показателей, как выручка от продажи продукции, прибыль от продаж, чистая прибыль, необходимо осуществлять инвестиции, которые, в свою очередь, являются важнейшим условием решения стратегических и тактических задач, направленных на развитие предприятия.

Специфика реального инвестирования и его формы предопределяют особенности управления им на предприятии химической промышленности.

Управление реальными инвестициями предприятия представляет собой систему принципов и методов подготовки, оценки и реализации наиболее эффективных реальных инвестиционных проектов, направленную на обеспечение достижения инвестиционных целей и задач [11–16]. Анализ эффективности инвестиционных проектов как функция системы управления реальными инвестициями позволяет количественно оценить показатели чистого дисконтированного дохода, индекса рентабельности, срока возврата инвестиций, внутренней нормы доходности, проанализировать причинно-следственные связи, выявить резервы роста чистого дохода реальных денежных средств, разработать варианты экономического развития, пути и методы снижения риска. От объективной и всесторонней оценки и анализа зависят сроки возврата вложенного капитала, варианты его использования, дополнительно генерируемый приток прибыли

предприятия в предстоящем периоде.

В работе В.А. Остроуховой отмечено, что оценка эффективности инвестиционных проектов осуществляется на основе методики ЮНИДО [17]. Основные методы оценки и анализа эффективности инвестиционных проектов включают в себя:

1) метод чистого дисконтированного дохода, который основан на сопоставлении общей суммы чистых денежных поступлений, генерируемых в течение периода реализации проекта, с величиной предшествующих и последующих инвестиций. Наиболее экономически эффективным выбирается тот проект, у которого чистый дисконтированный доход – наибольшая величина; метод дисконтирования чистых потоков денежных средств учитывает фактор времени и приводит будущую стоимость денежных потоков к настоящей стоимости;

2) метод оценки и анализа показателя индекса рентабельности основан на определении зоны прибыли (или убытка), показывает эффективность инвестиционных проектов, определяет критическую точку объема производства, при котором покрываются только все затраты инвестиционных проектов;

3) метод определения срока окупаемости инвестиций направлен на определение периода возврата капитальных вложений, рассчитывается в первую очередь с целью получения абсолютно ликвидных средств от реализации инвестиционных проектов;

4) метод определения внутренней нормы доходности проекта показывает верхний предел калькуляционных затрат предприятия при финансировании инвестиционных проектов за счет собственных средств, а также верхний предел банковской процентной ставки при финансировании инвестиционных проектов за счет заемного капитала.

Экономическая оценка эффективности инвестиционных проектов предполагает отказ от технических, физических, качественных и других его несоизмеримых сторон и переход к общим характеристикам, основанным на стоимостной оценке и аналитическом сравнении объема предполагаемых инвестиций (затрат) по проекту и планируемых денежных поступлений от его реализации (доходов) [18].

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Вавилов Д.Л. Анализ развития химической промышленности в Самарской области // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2010. № 2. С. 94–97.
2. Вавилов Д.Л. Управление развитием предприятий химического комплекса : автореф. дис. ... канд. экон. наук. Ульяновск, 2011. 25 с.
3. Глухова Л.В. Определение приоритетов государственной поддержки управления и развития функционирования национальной инновационной системы // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2010. № 9. С. 118–122.
4. Крамин Т.В., Леонов В.А., Тимирясова А.В. Инвестиционная привлекательность региона как основа разработки и реализации регионального инвестиционного проекта // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. 2013. № 2 (24). С. 293–300.
5. Поташник Я.С. Оценка стоимости собственного капитала предприятия с учетом финансового риска инвестиционного проекта // Актуальные проблемы экономики и права. 2014. № 3 (31). С. 90–94.
6. Кузнецова С.Н. Экономика предприятия и реализация масштабного инвестиционного проекта промышленного парка // Вестник НИИЭИ. 2014. № 5 (36). С. 93–106.
7. Шнайдер В.В., Коростелева Л.А. Проблемы и вопросы инвестиционного направления современных организаций // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2013. № 6

- (32). С. 124–128.
8. Осколков И.М. Возможные направления совершенствования бюджетирования инвестиционной деятельности // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2014. № 2. С. 53–56.
 9. Наговицына Э.В. Проблемы инвестиционной привлекательности АПК // Вестник НГИЭИ. 2014. № 5 (36). С. 121–125.
 10. Полтева Т.В., Мингалёв Н.В. Анализ финансовых инструментов инвестирования: соотношение риска и доходности // Карельский научный журнал. 2013. № 4. С. 33–36.
 11. Погодина Т.В., Задорова Т.В., Твердохлеб А.Ю. Оценка уровня и динамики инвестиций в основной капитал в Российской Федерации // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2014. № 1 (16). С. 63–65.
 12. Волков И.В. Некоторые подходы в управлении инвестициями в АПК // Вестник НГИЭИ. 2014. № 5 (36). С. 9–14.
 13. Башмачникова Е.В. Исследование проблемы взаимосвязи экономического роста и инвестиций для развития региона // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2013. № 5 (31). С. 25–29.
 14. Шнайдер В.В., Атаулов Р.Р. Влияние инвестиций на экономическое развитие хозяйствующего субъекта // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2013. № 4. С. 41–44.
 15. Поташник Я.С. Состояние и пути увеличения инвестиций в основной капитал в Нижегородской области // Вестник НГИЭИ. 2014. № 7 (38). С. 208–218.
 16. Рабинович Л.М., Фадеева Е.П. Инвестиционному процессу – научное управление // Актуальные проблемы экономики и права. 2014. № 4 (32). С. 175–182.
 17. Остроухова В.А. Анализ и оценка основных показателей эффективности и рисков инвестиционных проектов в системе управления инвестиционной деятельностью предприятия химической промышленности // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. 2011. № 24. С. 45–54.
 18. Полтева Т.В. Конвертируемые облигации: анализ преимуществ и рисков // Карельский научный журнал. 2013. № 3. С. 26–27.

THE ASSESSMENT OF INVESTMENT RISKS OF CHEMICAL INDUSTRY ENTERPRISES

© 2015

A.A. Sherstobitova, PhD (Economics), Associate Professor, assistant professor of Chair “Finance and Credit”
Togliatti State University, Togliatti (Russia)

Keywords: investments; investment project; investment risks; investment risks classification; real investment; methods of investment projects assessment; management mechanism; management model; economical efficiency.

Abstract: Any economic activity is connected with an uncertainty and various types of risks. The investment activity is not the exception; it also involves numerous risks which influence on the end results increased significantly under the conditions of market economy globalization. The changes in political, social and business environments, production methods and technology, labor productivity, prices for products at the investment project release, raw materials, services and the environmental conditions influence the progress of the investment project implementation. All these factors become the reasons of risks that influence the investment projects. For the last fifteen years the RF Government invests assets in the industry. And chemical industry is not the exception: having the significant influence on key sectors of industry, construction and agriculture, it plays the important role in the world economy. The enterprises of chemical complex work in risk environment where the probability of damage and emergency situations is very high. These facts force management to use actively risk management instruments to ensure financial safety of the enterprises. The effective risk management should reflect such financial model of reproduction process in chemical sector of economy which will allow chemical companies to provide themselves with necessary sources of investment, to create financial reserves and to fulfill financial and credit obligations.