

УДК 330.322.012

Е.А. Богомолова

С.Ш. Дзарасуев

Д.И. Белоусова

ВОЗНИКНОВЕНИЕ РИСКОВ ПРОЕКТОВ РЕАЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ ПОД ВЛИЯНИЕМ ИНФЛЯЦИИ

Аннотация. В статье проведен анализ возникновения инфляции в современных российских условиях, а также влияния инфляционных процессов на возникновение рисков при реализации инвестиционных проектов в реальном секторе экономики.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность, инфляция, инвестиционные риски, инфляционные риски, неопределенность.

Ekaterina Bogomolova

Salim Dzarasuev

Daria Belousova

THE ORIGINS OF THE RISK INVESTMENT PROJECTS REAL IMPACTED BY INFLATION

Annotation. In the article analyses the origins of inflation in Russian modern terms, moreover it focuses on impact of inflation process on risk appearance by realization of investment projects in the real sections of economy.

Keywords: investment, investment activities, inflation, investment risks, inflation risks, uncertainty.

В экономике любой страны инвестиционная деятельность играет важную роль, так как в значительной степени определяет экономический рост государства, занятость населения и составляет существенный элемент базы, на которой основывается развитие общества. Основными целями такой деятельности, а как следствие и реализации инвестиционных проектов, являются: безопасность или надежность вложений, доходность вложений, увеличение рыночной стоимости производственного капитала, ликвидность вложений. Причинами, обуславливающими необходимость реализации инвестиционных проектов, являются: создание новых секторов экономики, обновление имеющейся материально-технической базы организаций, наращивание объемов производства, освоение новых видов деятельности. Данные причины приводят к возникновению проблем, связанных с эффективным осуществлением инвестирования и правильному перераспределению созданного производственного капитала, что заслуживает серьезного внимания [1].

В настоящий момент времени риски в инвестиционном проектировании возникают вследствие разных факторов и под влиянием различных процессов. Однако надо учитывать тот факт, что результат инвестиционной деятельности находится под воздействием как внутренних, так и внешних факторов, которые спровоцированы неопределенностью и рисками. Внешние факторы неопределенности и риска подразделяются на следующие группы. 1. Политические, возникающие вследствие изменений в составе правительства или проводимой им политики, безвозмездного изъятия собственности, изменения в местном законодательстве, регулирующее право собственности, качества государственного управления и государственного вмешательства в управление организациями, взаимоотношений между России и государствами-партнерами, введения ограничений и санкций по отношению к России. 2. Экономические, возникающие под воздействием реального темпа экономического роста, уровня и масштаба экономики страны, платежного баланса страны, отношения официальных золотовалютных резервов к импорту, а также доступности источников энергии, наличия и стоимость рабочей силы в регионе, где осуществляется инвестиционная деятельность. 3. Финансовые, возника-

ющие вследствие ограничительных мер по отношению к движению товаров и капитала, конвертируемости национальной валюты, регулирования цен, ставки налогообложения, стабильности национальной валюты, уровня инфляции, возможности привлечения иностранного капитала. Внутренние факторы неопределенности и риска непосредственно зависят от деятельности самой организации на рынке и обусловлены невозможностью правильного и всестороннего рассмотрения основных параметров внутренней структуры. К этим факторам относятся изменения: технологии и структуры основных производственных фондов, их функционального и экономического износа, емкости рынка сбыта, объемов производства, конкурентоспособности организации, постоянных и переменных издержек, рентабельности производства, доходности инвестированного и собственного капитала, источников финансирования деятельности организации, с учетом соотношения заемного, привлеченного и размещенного капиталов.

Воздействие внешних факторов (санкций и ухудшения политических взаимоотношений с зарубежными странами-партнерами) привело к нестабильности национальной валюты, вследствие чего российская экономика столкнулась с проблемой уменьшения объемов инвестирования на создание новых объектов предпринимательской деятельности, а также на реконструкцию и техническое перевооружение уже существующих предприятий и организаций в реальном секторе экономики. В начале санкционных действий на первый план стали выходить инфляционные и валютные риски, а как следствие риски упущенной выгоды и непредвиденных потерь. Сложившаяся ситуация в экономике страны показала, что инфляционные процессы оказали большое влияние на деятельность компаний, взаимодействие инвесторов и коммерческих банков, а также на процесс продвижения и реализации инвестиционных проектов, связанных с реальным сектором экономики.

Известно, что инфляция – это обесценивание денег в течение продолжительного времени, поэтому инфляционные риски обусловлены обесцениваем реальной покупательной способности денег, в результате чего инвестор будет нести потери в доходах будущих периодов. Санкционные действия по отношению к России привели к тому, что покупательная способность денег снизилась и в результате роста цен деньги начали утрачивать часть своей реальной стоимости. При этом инфляцию следует отличать от сезонных скачков цен. Инфляция не означает рост всех цен в экономике, потому что цены на отдельные товары и услуги могут повышаться, понижаться или оставаться без изменения [4]. Важно учитывать, что инфляция в России рассчитывается ежемесячно с учетом товаров из потребительской корзины, которая состоит из товаров и услуг, необходимых для сохранения здоровья человека, поэтому индекс потребительских цен важен для государства, так как он может регулировать цены на товары и услуги первой необходимости.

Увеличение размера инфляции происходит по разным причинам: денежная эмиссия, которая создается государством для регулирования кризисных, военных и политических, поэтому при увеличении денежной массы в экономике переизбыток предложения над спросом обесценивает деньги; монополия крупных фирм на определение цены и собственных издержек производства, особенно в сырьевых отраслях; увеличение государственных налогов и пошлин, акцизов и т. д., при стабильном уровне денежной массы; сокращение производства, т.е. уменьшение предложения над спросом приводящая к росту цен, так как меньшему объему товаров и услуг соответствует прежнее количество денег; вывод денежных средств за рубеж. Для современных экономик незначительная инфляция считается нормой и находится обычно на уровне 2–3 % в год. При умеренной инфляции происходит стимулирование производственного сектора за счет удорожания продукции.

Шведский экономист Б. Хансен ввел понятия «открытой и скрытой инфляции». Открытая инфляция проявляется в продолжительном росте цен. Скрытая инфляция характеризуется тем, что цены и заработная плата находятся под жестким контролем государства, а основной формой выражения является товарный дефицит [4].

Сегодня существует следующие виды инфляции:

- инфляция спроса – появляется в случае, когда на рынке слишком много денежных средств при дефиците товаров;
- инфляция предложения (издержек) – рост цен вызван удорожанием производства товара и услуги.

С 2013 по 2015 гг. в России возникла стагфляция, т.е. ситуация, когда инфляция сопровождается падением производства. Данный процесс возник по причине того, что российская экономика направлена на добычу нефти, которая в свою очередь подешевела на биржевом рынке (к концу 2015 г. цена за марку Brent составляла 37,25 долл. за 1 баррель). Как следствие, эта ситуация привела к удешевлению национальной валюты (к концу 2015 г. цена за 1 долл. составляла 69,5 руб.). В результате это повлияло на рост инфляции (с 2013 г. по 2014 г. 11,36 %, а с 2014 г. по 2015 г. – 12,91 % (см табл. 1) [2].

Таблица 1

Индекс потребительских цен

Показатель	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Инфляция по сравнению с предыдущим годом в %	6,45	11,36	12,91

К концу 2015 г. индекс экономического настроения составил 83,7 пункта, что оказалось на самом низком уровне за последнее шесть лет [3]. Стоит отметить, что значение, которое находится на уровне 100 пунктов является нормальным настроением, следовательно нынешнее низкое значение является депрессивным и кризисным. Поэтому нужно производить активные действия в экономике страны, чтобы уменьшить рост инфляции и не лишиться новых инвестиционных проектов:

- умеренно-жесткую политику Центрального банка (ЦБ) России и перераспределение ресурсов;
- стимулирование экономики за счет антикризисного плана;
- диверсификацию экономики, т.е. направить денежные средства в другие отрасли экономики (сельское хозяйство, промышленность);
- борьбу с монопольными производствами;
- стабилизацию курса валют за счет интервенции ЦБ на валютный рынок;
- повышение рыночной конкуренции.

Отрицательных последствий от воздействия санкций много, но есть и положительные стороны данного процесса. Влияние санкций привели к разрыву отношений с иностранными партнерами и сложившаяся ситуация создала все условия для развития и подъема экономики страны по средствам укрепления реального сектора (капиталообразующего), связанного с увеличением (приростом) основных средств производства. Данная ситуация позволила увеличить приток средств путем инвестирования в развитие сельского хозяйства, промышленности, строительства стратегических объектов и объектов социальной значимости. Следовательно, в настоящее время одним из условий успешной деятельности хозяйствующих субъектов (грамотных предпринимателей и инвесторов) является осуществление инвестиционных операций, включающих разработку и реализацию инвестиционного проекта. При этом следует помнить, что инвестиционный проект – это совокупность соединенных воедино намерений и практических действий по осуществлению инвестиционных вложений и обеспечению заданных финансово-экономических, производственных и социальных результатов. Это напрямую связано с последствиями, связанными с ростом инфляционной составляющей. Содержание инвестиционного проекта определяется комплексом факторов, среди которых ключевое место зани-

мают масштабность, степень сложности, срок реализации, достигаемый эффект и др. Отмеченные факторы оказывают существенное влияние прежде всего на такие составляющие его содержания, как выбор концепции, разработка, осуществление и завершение проекта.

Таким образом, незначительная инфляция и ее влияние на экономику страны не только должно стимулировать предприятия, банки и коммерческие структуры, и инвесторов к деятельности по развитию и укреплению бизнеса, но и предотвращать возникновение инфляционных рисков в процессе реализации проектов связанных с реальным сектором экономики. При значительном проценте инфляции необходимо максимально рационализировать технологический разрыв между продукцией отечественных и зарубежных фирм, сокращать длительность инвестиционно-инновационного цикла, даже ценой сокращения инвестиционных программ и проектов крупных компаний, которые и являются основными инвесторами. Инвестиционными процессами на всех уровнях необходимо эффективно управлять, обеспечивая плановый или расчетный уровень доходности проектов на уровне 40–45 % решению этой задачи может помочь проектное финансирование, четкое ценообразование в инвестиционно-строительном комплексе, наличие эффективного страхования рисков инвестиционных проектов и высокая степень ответственности всех участников инвестиционного процесса.

Это в полной мере должно относиться к проектам, связанным с процессом строительства, – как наиболее продолжительным во времени, а значит в напрямую зависящим от уровня инфляции на момент окончания строительства. В этом случае особенно четко необходимо учитывать возможный риск незавершенного строительства. Поэтому перед началом строительства участники проекта и инвесторы должны прийти к соглашению относительно гарантий его завершения по средствам удовлетворяющих всех участников механизмов.

При инвестировании проекта, в котором использован новый технологический процесс или «ноу-хау», инвестор может потребовать безусловных гарантий завершения строительства, поскольку подобные проекты оказываются более дорогостоящими, чем первоначально предусматривалось. Очевидным также является создание эффективного механизма управления затратами в процессе реализации инвестиционных проектов, включающее следующие мероприятия: инвестиционное обеспечение проектов должно сопровождаться системой гарантий – государственных, банковских, отраслевых, страховых с возможностями перестрахования рисков. Конечной целью механизма управления рисками является получение наибольшей прибыли при оптимальном и приемлемом для инвестора соотношении прибыли и риска, что соответствует целевой функции при инвестировании.

Подводя итог можно сказать о том, что многообразие форм, частота и тяжесть последствий проявления риска, невозможность абсолютного устранения вероятности его возникновения вызывают необходимость исследования причинно-следственных связей и путей снижения последствий при наступлении рискованных ситуаций. Принимая какое-либо управленческое решение, лицо, принимающее решение, должно просчитать вероятность возникновения риска, который может повлиять на конечный результат инвестиционной деятельности.

Библиографический список

1. Богомолова, Е. А. Методология управления риском – неотъемлемая часть стратегического менеджмента / Е. А. Богомолова // Строительство: экономика и управление. – 2012. – № 2.
2. Индекс потребительских цен [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистике. – Режим доступа : http://www.gks.ru/free_doc/new_site/prices/potr/tab-potr1.htm (дата обращения : 21.04.2016).
3. Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в I квартале 2016 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа : https://iq.hse.ru/data/2016/04/21/1130138764/%D0%98%D0%AD%D0%9D_1%20%D0%BA%D0%B2%D0%B0%D1%80%202016.pdf (дата обращения : 21.04.2016).
4. Овчинников, Г. П. Макроэкономика : учебник для вузов / Г. П. Овчинников, Е. Б. Яковлева. – 2-е изд. – СПб. : Бизнес-пресса, 2012.