

УДК 330.322 DOI: 10.14451/1.230.223

Актуальные вопросы управления инвестиционными рисками в современных условиях

© 2024 Козина Елена Вячеславовна

Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры Экономика и управление. Пензенский государственный технологический университет, Россия, Пенза.

E-mail: uhelena@list.ru

© 2024 Козин Илья Игоревич

Студент-бакалавр. Финансовый Университет при Правительстве РФ, Россия, Москва.

E-mail: kozinn.ilyaa@mail.ru

Ключевые слова: риск, инвестиции, инвестиционный риск, управление риском, экономика.

В статье рассматриваются актуальные вопросы управления инвестиционными рисками в современных условиях. Раскрыта сущность понятий риск, неопределенность, инвестиционный риск. Рассмотрены действенные методы минимизации инвестиционного риска в зависимости от выбранного инвестором объекта инвестирования. Проанализированы проблемы управления некоторыми видами инвестиционного риска на современном этапе, связанные с введением ограничительных мер в отношении ряда российских компаний, включая банковский сектор. Авторами статьи предложены некоторые мероприятия по решению данных проблем.

В современных условиях инвестиционная привлекательность любого проекта зависит не только от его прогнозируемой доходности, но и от возможности управлять или минимизировать риски, которые присущи любому инвестиционному проекту.

Для того чтобы говорить об управлении инвестиционными рисками, необходимо в первую очередь выяснить сущность данной категории.

Дефиниций понятия риск множество. Так, например, в словаре Ожегова риск – это возможность опасности, неудачи. В словаре Даля дана трактовка понятия риск/рисковать – пускаться на

удачу, на неверное дело, наудалую, отважиться, идти на авось, делать что-то без верного расчета, подвергаться случайности, действовать смело, предприимчиво, надеясь на счастье, ставить на кон (от игры). В контексте экономической деятельности риск рассматривается как степень неопределенности получения будущих чистых доходов [4] либо как неопределенность наших финансовых результатов в будущем [6].

Однако следует четко разграничивать понятие риск и неопределенность. Так как под неопределенностью, как правило, понимают неточность или недостаточность информации о каком-либо явлении, в том числе в разрезе экономики. Прин-

ципиальное отличие риска от неопределенности заключается в том, что риск – количественно измеримая величина.

Под инвестиционным риском принято понимать вероятность потери инвестируемого капитала или части инвестиционного дохода в результате реализации инвестиционного проекта.

Перед инвестором, будь то физическое или юридическое лицо, всегда стоит выбор объекта инвестирования. Здесь необходимо руководствоваться некоторыми правилами:

- долгосрочные капиталобразующие (реальные) инвестиции, предполагающие окупаемость через 5 или более лет, целесообразно финансировать за счет долгосрочных займов;
- инвестиционные проекты с высокими рисками целесообразно финансировать за счет источников собственных средств, особенно это касается инвестиций связанными с инновациями. В данном случае, по мнению авторов, действенным инструментом является создание в компании фонда самострахования;
- среди альтернативных проектов предпочтение необходимо отдать проектам, обеспечивающим инвестору наибольшую доходность (прибыльность);
- чистая прибыль от инвестиций должна превышать ее величину от помещения средств на банковский депозит. Сегодня процентная ставка банковского депозита (в рублях) во многих российских банках не превышает 14,5%, соответственно чистая прибыль от выбранных инвестиций или инвестиционного проекта должна быть не менее 14,5%;
- доходность инвестиций должна быть выше инфляции. По данным Росстата инфляция в России по итогам 2023 года составила 7,42%, соответственно к рассмотрению необходимо принимать проекты с доходностью не менее 7,5%;
- капитал инвестора необходимо рассредоточить на несколько инвестиционных проектов/инструментов, то есть «не нужно складывать все яйца в одну корзину», таким образом, вы распределите и минимизируете возможные

риски.

Любая коммерческая организация, занимающаяся инвестированием или физическое лицо, осуществляющее инвестирование обязательно должны учитывать, оценивать (как качественно, так и количественно) инвестиционные риски и предусмотреть меры по их управлению.

На рисунке 1 представлена схема управления инвестиционным риском.

Выбор действенного метода управления инвестиционным риском зависит от выбранного объекта инвестирования. Так, например, риски, связанные с капиталобразующими инвестициями, зависят от типа инвестиционного проекта. Как правило, инвестиции в новое строительство имеют высокие риски, инвестиции на техническое перевооружение или поддержание действующего производства – наименьший риск.

Санкционное давление на российскую экономику послужили толчком для развития таких отраслей, как сельское хозяйство, электроника, ИКТ, фармацевтика, судостроение, промышленность. Инвесторы, вкладывающие свои капиталы в эти отрасли, сегодня имеют ряд преференций от государства. Например, преимуществом инвестирования в аграрно-промышленный комплекс РФ является льготное налогообложение (налоговая ставка 12 %); льготное кредитование (если сельхоз производитель возьмет банковский кредит под 13% годовых, то государство обязуется выплатить 9,5%, реальная кредитная ставка для компании – производителя в этом случае составит 3,5%).

Для инвестиционного проекта в форме капитальных вложений первостепенное значение имеет управление ценовым, инфляционным, валютным и кредитным рисками.

По мнению авторов, действенными методами управления данными видами риска являются:

1. Перераспределение риска среди разных участников инвестиционного проекта.
2. Создание резервных фондов для непредвиденных расходов (самострахование).



Рис. 1. Схема управления инвестиционным риском.



Рис. 2. Данные динамики цен акций Яндекс в 2022–2023 гг.

3. Система государственных, банковских или других гарантий.

4. Страхование или хеджирование рисков.

Если рассматривать портфельные инвестиции, то уровень риска здесь зависит от правильного подобранных инвестиционных инструментов.

Так, например, в условиях санкционного давления, когда в отношении банковского сектора (и не только) вводят санкции, акции некоторых компаний сегодня являются высокорисковым активом.

По мнению авторов, для минимизации риска инвестиционного портфеля наиболее актуальны

диверсификация и диссипация риска.

Рассмотрим управление инвестиционным риском в современных условиях на примере диверсификации риска инвестиционного портфеля.

Несмотря на значительное снижение в 2022–2023 гг. котировок акций многих российских компаний, наиболее привлекательными инвестициями все еще являются акций «голубых фишек» – это акции крупнейших компаний, характеризующихся высокой ликвидностью, финансовой устойчивостью, стабильным кредитным рейтингом. Среди российских компаний «голубые фишки» – это, например, Сбербанк,



Рис. 3. Данные динамики цен акций Сбера в 2023–2024 гг.



Рис. 4. Данные динамики цен акций Аэрофлот в 2023–2024 гг.

Газпром, РусГидро, Магнит, НОВАТЭК, Яндекс и другие. Если рассматривать акции данных компаний на долгосрочную перспективу, то их покупка сопряжена более низкими (по сравнению с февралем 2022 года) инвестиционными затратами с минимальным риском, стабильной прибылью и выплатой дивидендов.

На рисунке 2 представлены данные о динамике цен акций Яндекс в 2023–2024 гг.

Как показывают данные графика, цена с января 2023 года по отношению к январю 2024 года выросла на 42%. По мнению авторов, акции данной компании на сегодня все еще недооценены и покажут свой рост в среднесрочной перспективе.

На рисунке 3 представлены данные о динамике цен акции Сбер в 2023–2024 гг.

Как показывают данные графика, цена с января 2023 года по отношению к январю 2024 года значительно изменилась, наблюдается рост почти на 85%.

Акции «второго эшелона» — это ценные бумаги, обладающие умеренной возможностью быстрой реализации по близким к рыночным ценам.

Их выпускают предприятия с более низкой финансовой устойчивостью и ликвидностью, по сравнению с «голубыми фишками». Среди российских компаний, акции которых относят ко «второму эшелону» — это, например, Башнефть, Мечел, Аэрофлот, группа Черкизово, УРАЛСИБ и другие. Покупка акций данных компаний сопряжена с определенной степенью риска, так как динамика стоимости ценных бумаг второго эшелона обычно характеризуется существенными колебаниями. Так, отклонения в 5% за день считается нормой.

На рисунке 4 представлены данные о динамике цен акции Аэрофлот в 2023–2024 гг.

Как показывают данные графика, цена с января 2023 года по отношению к январю 2024 года выросла в 1,5 раза.

На рисунке 5 представлены данные о динамике цен акции Черкизово в 2023–2024 гг.

Как показывают данные графика, цена с января 2023 года по отношению к январю 2024 года выросла почти в 1,5 раза.

Как видно из рисунков, в отдельные периоды наблюдается значительная волатильность акций



Рис. 5. Данные динамики цен акций Черкизово в 2023–2024 гг.

Таблица 1. Облигации наиболее качественных российских заемщиков [3].

Облигация	Отрасль	Доходность	Дюрация	Оферта	Дата погашения
ГазпромКБ5	Нефтехимическая	9,62%	466	07.02.2024	03.02.2027
ИКС5Фин2Р1	ритейл	9,63%	416	04.09.2024	20.08.2036
ФК ОТКРЫТИЕ БО-ПОВ	банки	9,71%	239	08.06.2023	04.06.2026
ПочтаРБ1Р3	госструктура	9,73%	225	24.05.2023	19.05.2027
ГТЛК 1Р-04	лизинг	11,49%	187	18.04.2023	06.04.2032

представленных компаний, особенно это заметно у ценных бумаг Яндекса.

Для минимизации риска портфеля инвесторам в текущей ситуации следует рассмотреть консервативные акции таких секторов экономики, как телекоммуникации, электроэнергетика и продовольственный ритейл, то есть акции компаний, работающих на внутреннем рынке, которые слабо зависят от цен на сырье и внешних угроз, связанных с геополитикой. Например, акции Интер РАО, Русагро, Ростелеком.

Учитывая экономическую ситуацию, диверсифицировать риск инвестиционного портфеля так же необходимо дополнив портфель облигациями (25–30% от всего портфеля). Например, в портфель можно добавить облигации срочностью до года эмитентов с рейтингом не ниже А, облигации федерального займа (ОФЗ) с переменным купоном и инфляционные облигации федерального займа. ОФЗ с плавающими купонами выступают защитой от непредвиденного роста ключевой ставки. Инфляционные облигации федерального займа (линкеры) выступают как

страховка от резкого роста инфляции благодаря индексации номинала на размер инфляции с трехмесячным лагом.

Примеры таких ценных бумаг приведены в таблице 1.

Инвестирование в ценные бумаги подразумевает постоянный мониторинг рынка, когда необходимо отслеживать акции каких компаний растут быстрее рынка, какие показывают резкое снижение, и формировать портфель необходимо с учетом рисков и всех нюансов рынка. Если у вас недостаточно знаний, опыта, интуиции в этой области, работу над вашим инвестиционным портфелем следует поручить биржевому профессионалу.

Подводя итог вышесказанному, важно подчеркнуть, какой бы объект инвестирования не выбрал инвестор, будь то ценные бумаги, криптовалюта, драгоценные металлы, недвижимость или капиталобразующие инвестиционные проекты, важно заранее идентифицировать все возможные риски и выбрать действенные методы по их минимизации (управлению).

Библиографический список

1. Какие облигации купить в 2023-м: 15 надежных выпусков с высокой ставкой / РБК. – URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/63ab60a39a79476a7f601809>.
2. Росстат. – URL: <https://rosstat.gov.ru>.
3. Топ-10 корпоративных облигаций с рейтингом АА- и выше / Открытие. – 2022. – URL: <https://open-broker.ru/analytics/news/299240>.
4. Филиппов Л. А., Филиппов М. Л. Оценка риска по методу Вексицкого. – Барнаул, 2000.
5. Частные инвесторы открыли свыше четырех млн ИИС на Московской бирже / MOEX Московская биржа. – 2021. – URL: <https://www.moex.com/n34481/?nt=0>.
6. RiskMetrics / J. P. Morgan/Reuters. – URL: <http://www.jpmorgan.com/RiskManagement/RiskMetrics/RiskMetrics.html>.