

5. Мельцас Е.О. Влияние дебиторской задолженности на финансовую устойчивость системы потребительской кооперации // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. - 2016. - № 2. - С. 386-388.
6. Оганесян Д.А., Курносова Е.А. Теория институциональных изменений // Вестник Самарского государственного университета. 2015. № 2 (124). С. 164-169.

## **УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В ПИЩЕВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ**

**Ларионова М.Ю.<sup>1</sup>**

Самарский национальный исследовательский университет имени академика  
С.П. Королева, г. Самара.

**Ключевые слова:** риск, идентификация, хеджирование, финансовый инжиниринг, форвардный контракт, фьючерсный контракт, опцион, своп.

Современная экономическая наука представляет нам риск, как событие, в результате которого может произойти как положительные, так и отрицательные последствия.

Риску свойственны стимулирующая и защитная функции, первая функция имеет конструктивный подход, то есть создание защитных средств, а вторая разрушительный подход.

Система управления рисками состоит из [4]:

1. Выявление риска, оценка вероятности, определение возможного убытка;
2. Выбор методов и инструментов;
3. Разработка стратегии с целью понижения допустимого риска и негативных последствий;
4. Оценка результатов.

Составление системы классификационных признаков риска дает возможность установить структурные характеристики и продолжать разрабатывать действия, которые позволят снизить уровень риска. Особенностью классификации рисков промышленных предприятий является сравнение, так как виды рисков все взаимосвязаны и имеют смешанный характер.

Так как в пищевой промышленности риск инвестиционного проекта более высок, чем в других отраслях, рассмотрим более подробно.

1. Планирование управления рисками.

---

<sup>1</sup>Студент 2 курса бакалавриата Института экономики и управления. Научный руководитель: Подборнова Е.С., кандидат экономических наук, доцент кафедры Экономики инноваций Самарского национального исследовательского университета имени академика С.П. Королева.

Процесс принятия решения по применению управления рисками для конкретного объекта. Данный процесс включает в себя: решение по кадровому обеспечению процедур управления, выбор методологии и временный интервал для анализа ситуации.

## 2. Идентификация рисков.

Идентификация – итерационный процесс, работа по идентификации может быть выполнена менеджером.

## 3. Качественная оценка рисков (рисунок 1).

Это процесс представления качественного определения рисков, которые требуют быстрого реагирования. Задачей качественной оценки является определение степени важности каждого риска для дальнейшего выбора на этой основе способа реагирования.

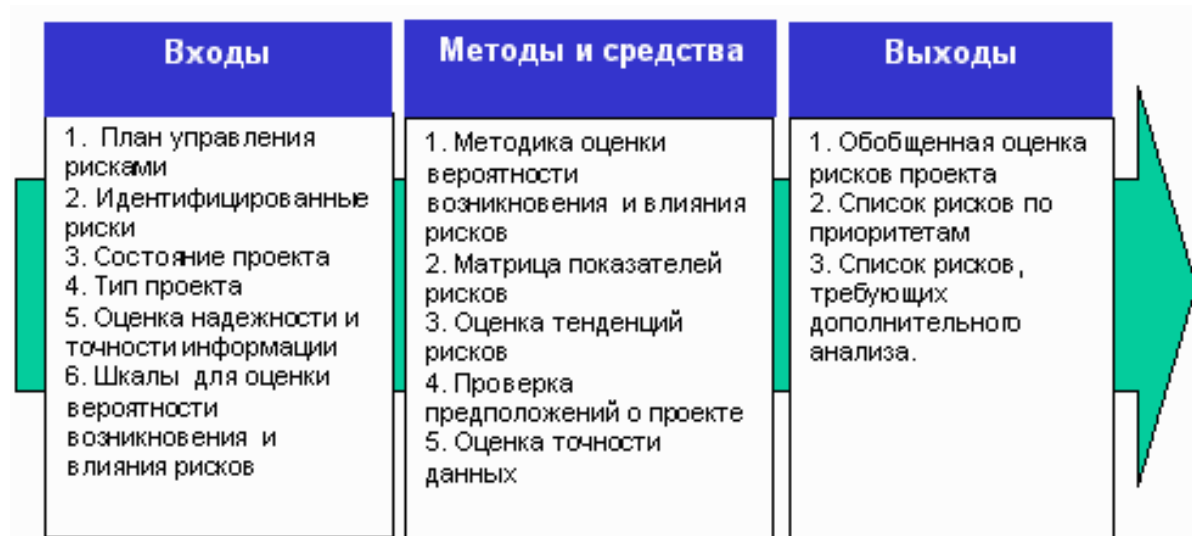


Рис.1. Механизм качественной оценки рисков

## 4. Количественная оценка рисков (рисунок 2).

Количественная оценка рисков – определение вероятности появления риска и его последствий.



Рис.2. Механизм количественной оценки рисков

## 5. Мониторинг и контроль (рисунок 3).

Это – внедрение системы реагирования в соответствии с планом, проявление реакции на изменения, принятие необходимых мер.

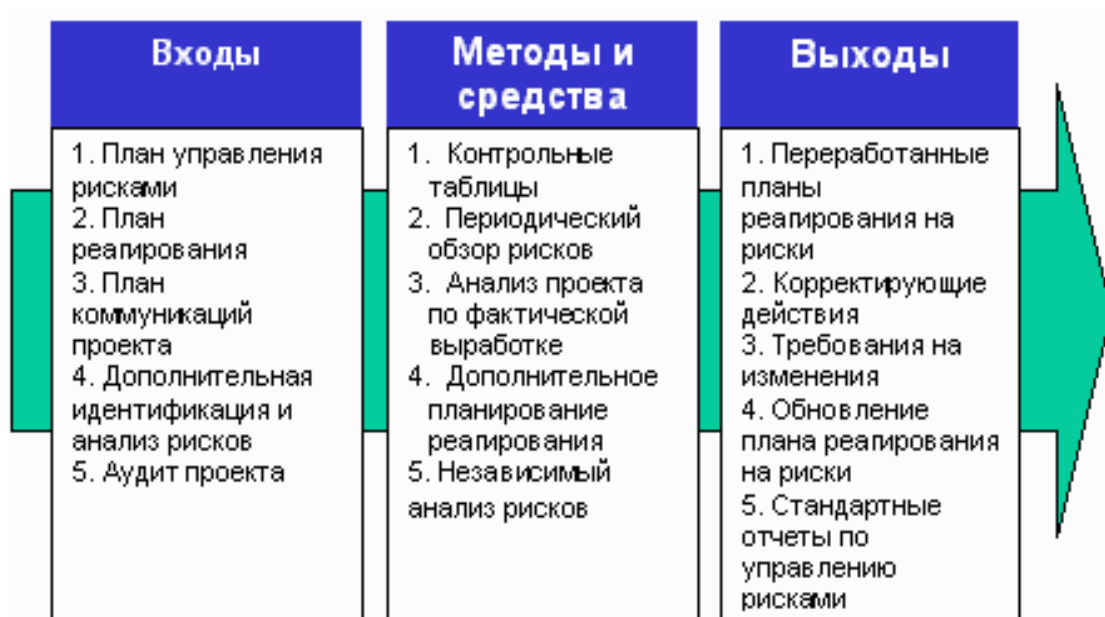


Рис.3. Механизм проведения мониторинга и контроля рисков

В зависимости от источников возникновения риски инвестиционных проектов, реализуемых в отраслях пищевой промышленности, можно разделить на следующие основные виды [5]:

1. материальные;
2. финансовые;
3. моральные.

Рассмотрим их более подробно, материальные риски включают в себя потерю в оборудовании, сырья и материала. Поскольку предприятия стремятся к расширению и обновлению ассортимента, часто вынуждены приобретать оборудование за границей, а фирменные запчасти порой приходится ждать от месяца до полугода, что и приводит к потере времени и прибыли.

Финансовые потери появляются не редко образуются с недостаточно развитой маркетинговой деятельностью.

Моральные риски – это потеря имиджа, репутации и доверия потребителей. В пищевой промышленности такие ситуации происходят часто.

Управление инвестиционными рисками базируется на трех действиях: выявить, установить и уменьшить. Первым этапом идет выявление и идентификация рисков, за ним следует оценочно – аналитическая стадия. Параллельно с выбором стратегии управления угрозами, любое руководство подключает методы снижения рисков. На основе этого разрабатывается программа уменьшения вероятных негативных последствий, используются такие регламенты, как политика, процедуры и правила. На последнем этапе управления инвестиционными рисками завершается выполнение принятой

программы с сопроводительным контролем и анализом конечных результатов [6].

Инвестиционный раздел рисков включает в себя, не только традиционные составляющие, но и еще специальный подход регулирования. Среди этого особое место занимает правовое и страховое направление. Методы снижения рисков, с моей точки зрения, состоят из динамических и статистических.

Динамическими называются показатели, которые учитывают временной фактор, используя при расчете технику дисконтирования, другими словами дисконта [6].

Дисконта – это процентная ставка, которая используется для пересчета доходов в текущей стоимости и является базой определения рыночной стоимости. С другой точки, дисконта – это ставка дохода на вложенный капитал.

Статические – это методы, не требующие частого вмешательства управления. Это страхование, заранее произведенная покупка сырья и материалов, изменение размеров займа и резервирование средств.

Основным критерием при исполнении системы риск-менеджмента является максимальная эффективность при достижении уровня защищенности проекта. Для определения степени риска и его величины применяют количественный и качественный анализы. Количественный анализ – это определение размера ущерба отдельных финансовых рисков. Иногда два этих варианта выполняются на основе оценки влияния, как внутренних, так и внешних факторов: происходит пошаговая оценка субъекта и денежное выражение. Данный метод кропотливый с точки зрения количественного анализа, но приносит хорошие результаты. Существуют степени риска [9]:

1. Допустимый;
2. Критический;
3. Катастрофический.

Допустимый риск – это риск, в результате которого, субъекту менеджмента грозит потеря в прибыли.

Критический риск – это риск, при котором субъекту менеджмента грозит потеря выручки.

Катастрофический риск – риск, при котором возникает неплатёжеспособность предприятия.

В связи с этим первой задачей будет ограничение риска на допустимом уровне, она может быть решена путем обычного подхода, который предусматривает реализацию единовременного защитного мероприятия, полностью или частично выравнивающего некоторый фактор неопределенности на срок осуществления проекта. Типичным примером можно представить страхование имущества от различных ситуаций.

Учитывая особенности проектов в пищевой промышленности с наибольшей эффективностью можно оптимизировать статические методы риск-менеджмента:

1. Изменение размеров или условий предоставления займов;
2. Резервирование средств.

Данный механизм может применяться в двух случаях:

1. Защита участников, которые поставляют товар;
2. Защита финансового потока, который в свою очередь подвергается риску обесценивания.

Защита от рисков участников проекта предполагает реализацию усложненного анализа, направленного на одновременное достижение двух целей:

1. Определение оптимального момента сохранения цен на поставляемые для проекта товары или услуги;
2. Ослабление негативного воздействия на проект, вызванного повышением цен на поставляемые для него товары и услуги;

К динамическим методам управления проектными рисками относятся [4]:

1. Хеджирование;
2. Финансовый инжиниринг.

Хеджирование – это страхование, суть хеджирования заключается в том, что на рынке происходит сделка, доходность по которой будет отрицательна сходясь с доходом базового актива. Хеджирование позволяет зафиксировать цену в будущем [8].

Минимизация инвестиционных рисков с помощью хеджирования является сложным процессом и требует квалификации инвестора. Таким образом, инвестор встречает на своем пути различные активы, каждый из которого имеет свой уровень риска. Использование системного подхода к выявлению причин образования рисков, находящиеся во внутренней и внешней среде, а также выбор оптимальных способов анализа дает возможность создать достойную систему риск-менеджмента.

Стандартный инструмент для хеджирования рисков – это фьючерсы и опционы. Фьючерсы и опционы более точные, простые, позволяют страховать риски падения. Но существует проблема, простые стратегии являются рискованными и не обязательно будут доходными. Так же есть другая возможность – усложненные стратегии с использованием фьючерсов и опционов, такие стратегии основаны на творческом подходе, анализе, гибких и эффективных системах управления рисками. Такие стратегии позволяют создать хеджевый актив, который принесет доходность и обладает низкой взаимосвязью с индексом.

Выделим классические инструменты хеджирования:

1. Форвардный контракт;
2. Фьючерсный контракт;
3. Опцион;
4. Своп.

Форвардный контракт – это производственный финансовый инструмент, договор, который заключается между двумя участниками такие, как продавец и покупатель. В отличие от фьючерса, форвард – это не биржевой контракт. Он заключается на любой срок по договоренности сторон, объём предполагаемых поставок регулируется только по взаимному соглашению. В противовес

фьючерсу форвардный контракт без проблем не закрыть обратной сделкой, так как контрагенты могут быть разные.

Фьючерсный контракт – это ценная бумага, договор, по которому продавец обязуется поставить, а покупатель оплатить. По методу взаимных расчетов фьючерсы подразделяют на постановочные – это когда договору требуется физически предоставить базовый актив и оплатить его в полном размере, и расчетные – когда в конце срока действия контракта происходит взаиморасчет участников сделки, выплачивается разница в цене.

Покупка фьючерса называется открытием длинной позиции, а продажу – открытием короткой позиции.

Опцион – это договор, по которому покупатель получает право, но не обязательство, совершить покупку или продажу данного актива по ранее оговоренной цене в определенный момент в будущем или на протяжении определенного времени.

Своп – операция по обмену активами или обязательствами в плане улучшения их структуры, снижения рисков и издержек.

Несмотря на то, что хеджирование позволяет снизить риски, оно имеет свои издержки. В частности, обеспечив безопасность себе от убытков при снижении рыночной цены на товарных рынках, нельзя не повлиять на прибыль, которая будет ниже, даже если вырастет цена. Эта особенность хеджирования позволяет нормализовать финансовые потоки, которые в свою очередь становятся не зависимыми от ценовых колебаний. Так же к основной проблеме хеджирования относится отвлечение определенных оборотных средств компании, дело в том, что фьючерсные контракты требуют залога в денежном выражении – это гарантия того, что обязательства сторон будут исполняться. В некоторых случаях предусмотрено использование опционов, если оборотных средств недостаточно или же это диктует выбранная стратегия хеджирования. В таком случае необходимости в залоговых средствах нет, а покупатель опциона получает страховку, которая защищает его от неблагоприятных условий [2].

Пищевые предприятия подвержены рискам изменения цен, как на производимую продукцию, так и на потребляемое сырье. Таким образом, действенная защита от рисков инвестиционных проектов, реализуемых в пищевой промышленности возможна только при одновременном использовании двух видов хеджирования.

Другое направление использования хеджирования при реализации инвестиционных проектов в пищевой промышленности является защита от остаточных рисков. Ни один из прогнозов рыночной конъюнктуры не может обеспечить идеального результата, вследствие чего существует определенный риск развития ситуации в другом направлении. Более эффективным способом защиты от «остаточных» рисков является хеджирование, следовательно, механизм можно использовать при защите от рисков.

### **Список использованных источников:**

1. Буренин А.Н. Хеджирование фьючерсными контрактами фондовой биржи. // Профиль. – 2014. - №18. – с. 57.
2. Балабушкин А.Б. «Фьючерсные, форвардные и опционные рынки». – 2015. - №6. – с. 10 - 39.
3. Глущенко В.В., Глущенко И.И. Финансы. Финансовая политика, маркетинг, менеджмент. Финансовый риск – менеджмент. Ценные бумаги. Страхование. – г. Железнодорожный, Моск. обл.: ТОО НПЦ «Крылья», 2015. – 419 с.
4. Дашков Л.П. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2014. – 112 – 149 с.
5. Емельянова Т.В. Риск и выбор стратегии в пищевой промышленности: учебник / Т.В. Емельянова, В.П. Кравченко. – Минск: Выш.шк., 2015. – 383 с.
6. Ендовицкий Д., Коменденко С. Систематизация методов анализа и оценка инвестиционного риска // Инвестиции России. – 2015. - №3. – с.39 – 46.
7. Катасонов В.Ю., Морозов Д.С. Проектное финансирование: организация, управление риском, страхование. – М.: «Анкил», 2015. – 272 с.
8. Киселев В.Б. Стратегии хеджирования. – 2015. - №8. – с. 40 – 41.
9. Лимитовский М.А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений. – М.: ООО Издательство – Консалдинговая Компания «ДеКа», 2014. – 213 с.
10. Максимчук Е.В. Управление экономическими рисками на предприятии: Дис. К.э.н.: 08.00.05. – Белгород, 2015. – 152 с.

## **АГРОПРОМЫШЛЕННЫЕ ПАРКИ, ИХ ВИДЫ И СПОСОБЫ СОЗДАНИЯ**

**Ливенцева П.А.<sup>1</sup>**

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королёва, г. Самара

**Ключевые слова:** агропромышленные парки, виды агропромышленных парков, сельское хозяйство.

Развитие мировой экономики и отдельных стран определяется наличием ограниченных ресурсов, таких как: энергия, почва, продовольствие и вода. Наличие и развитие последних трех – привилегия сельского хозяйства. Поэтому многие страны, претендующие на звание мирового лидера, обратили свое внимание на развитие именно этого сектора экономики.

В Российской Федерации развитие сельского хозяйства может в корне изменить ситуацию, изменив статус страны от «сырьевого придатка» к мировому лидерству на международной экономической и политической аренах.

---

<sup>1</sup>Студент 2 курса бакалавриата Института экономики и управления. Научный руководитель: Подборнова Е.С., кандидат экономических наук, доцент кафедры Экономики инноваций Самарского национального исследовательского университета имени академика С.П. Королева.