

**СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РИСКАМИ
НА ПРИМЕРЕ ПРЕДПРИЯТИЙ АПК РТ****Файзрахманов Д.И., Хазеев Л.Ф.**

Реферат Процесс реализации инвестиционных проектов неразрывно связан с высоким уровнем рисков, поэтому руководству проекта необходимо формировать гибкую и адаптивную стратегию управления, в том числе и рисками. Комплексный подход к исследованию инвестиционных рисков – основа в реализации эффективного и успешного инвестиционного проекта. Данный подход основывается на оценке и управлении рисками на всех этапах разработки и реализации проекта. Система управления инвестиционными рисками должна формироваться согласно этапам реализации инвестиционного проекта: выбор, планирование, осуществление, контроль, оценка и завершение. На каждом этапе реализации проекта должны использовать собственные методы оценки и управления рисками, показатели, рассчитываемые в рамках модели, основывающейся на данных бухгалтерского учета. На основе показателей оценки рисков на предприятии могут быть произведены соответствующие выводы. Таким образом, модель управления рисками позволяет не только определять экономические показатели-индикаторы, но и проводить интерпретацию значений. Выбор инвестиционного проекта осуществляется исходя из сформировавшегося спроса в мире, и реализуется в целях его удовлетворения. На этапе планирования проводятся анализ и прогнозирование угроз (рисков) внутренней и внешней среды при помощи различных методов. На стадии исполнения ведется контроль исполнения работ, а также моделирование негативных ситуаций, влияющих на успех проекта. Следующий этап позволяет контролировать финансовую состоятельность проекта при помощи вычисления различных показателей-индикаторов и применение их в моделях финансовой несостоятельности. Показатели рассчитываются в динамике в целях обеспечения постоянного мониторинга эффективности проекта. В случае наличия отклонения от нормативных значений производятся корректирующие действия. В целях практического рассмотрения работы данной системы: было предложено изучить возможность ее внедрения и функционирования на предприятии ОАО «Алабуга Соте».

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный риск, управления инвестиционными рисками на предприятиях АПК.

Введение. Развитие всех отраслей экономики России неразрывно связано с внедрением инноваций, в том числе и в сельском хозяйстве, что, в свою очередь, требует повышения качества управления на всех уровнях в соответствии с динамическим развитием всей экономики страны.

Как известно, любые инновационные преобразования требуют финансовых вложений, что, соответственно, приводит как к экономическим, так и к инвестиционным рискам.

Анализ и обсуждение результатов исследования. Процесс реализации инвестиционных проектов неразрывно связан с высоким уровнем рисков, которые возникают по причине отсутствия полной и достоверной информации, а также неопределенности в будущих результатах данного проекта. Также в случае реализации инновационных проектов в АПК: менеджеры инвестиционных проектов должны быть готовы к появлению и реализации различного рода рисков и неблагоприятных ситуаций. Это связано с тем, что каждый инвестиционный проект крайне динамичен и находится в постоянном развитии. По этой причине руководству проекта необходимо формировать гибкую и адаптивную стратегию управления, в том числе и рисками, с которыми они столкнутся.

Комплексный подход к исследованию всего многообразия рисков, с которыми может

столкнуться руководство в процессе реализации проекта, является основополагающим элементом в реализации эффективного и успешного инвестиционного проекта.

Безусловно, анализ проектных рисков не должен ограничиваться лишь констатацией их факта, так что естественным продолжением должно являться оценка и управление данными рисками на всех этапах разработки и реализации инвестиционного проекта. Как уже было отмечено, инвестиционный проект (в том числе в АПК) – это динамичная система, которая обладает собственными жизненными циклами (этапами реализации проекта). В целом можно выделить шесть отдельных этапов: выбор, планирование, осуществление, контроль, оценка и завершение [2].

Система управления инвестиционными рисками должна формироваться согласно этапам реализации инвестиционного проекта. Инструменты системы должны помогать прогнозировать наступление рисковых событий и всячески способствовать снижению возможности наступления рисковых ситуаций.

Этапы реализации инвестиционного проекта можно применить в целом в процессе управления предприятием. Для эффективной работы любой системы необходим комплексный подход к применению методов по оценке и управлению рисками. В рекомендуемой нами системе контроллинга рисков будут от-

ражены элементы каждого из наиболее подходящих для предприятия инструментов (методов, способов) в их логической взаимосвязи и взаимообусловленности.

Модель управления инвестиционными рисками будет строиться согласно этапам реализации инвестиционного проекта, которые в целом повторяют стадии управления коммерческим предприятием. При этом обеспечивая информативность, понятность, доступность и прозрачность функционирования системы, что позволит вести ее постоянный мониторинг, контролировать и в случае необходимости корректировать.

Все показатели, рассчитываемые в рамках модели, основываются на данных, полученных из бухгалтерского учета, который позволяет оценивать различные стороны и аспекты хозяйственной деятельности предприятия и проекта.

В процессе оценки риска применяются как качественные, так и количественные методы. Как правило, при использовании количественных методов оценки рисков применяются большое количество различных индикаторов, что вызывает необходимость их обобщения. Далее на основе обобщенных показателей оценки рисков на предприятии могут быть произведены соответствующие содержательные выводы. Таким образом, данная модель управления рисками позволяет не только определять какие-либо экономические показатели-индикаторы, но и проводить интерпретацию значений, выделять содержательную сторону.

Как нами уже было отмечено, данная концептуальная модель будет формироваться согласно стадиям управления предприятием, которые повторяют этапы жизненного цикла инвестиционного проекта:

- планирование (выбор проекта);
- исполнение;
- контроль результатов;

на основании оценки результатов.

Мы существуем в мире дефицита всех ресурсов, поэтому любой инвестиционный проект создается в целях удовлетворения тех или иных потребностей в рамках принципа ограниченности ресурсов. Поэтому, в данном случае приходится делать выбор в пользу той или иной отрасли. В процессе выбора будущего инвестиционного проекта необходимо учитывать:

- доступность ограниченных ресурсов;
- наличие потребности в данных товарах (продуктах) или услугах;
- сумма первоначальных капитальных вложений;
- планируемый срок окупаемости и рентабельности проекта.

На стадии планирования инвестиционного проекта необходимо выявить (спрогнозировать) все потенциальные риски. Стоит отметить, что элемент «прогнозирования рисков», помимо их анализа и оценки, играет существенную роль на стадии планирования проекта.

На данном этапе проводится контроллинг анализа рисков во внешней и внутренней среде предприятия. Иными словами, определяются риски, с которыми могут столкнуться менеджеры проекта во внешней среде функционирования в процессе реализации проекта, а также выявляются сильные и слабые стороны проекта, его возможности и недостатки. Таким образом, при планировании руководство сможет понимать перечень рисков, с которыми они могут столкнуться, а также возможности и слабые стороны проекта (либо предприятия).

Одним из эффективных инструментов анализа и отбора рисков является проведение «форсайт исследования». Р. Поппер разработал так называемый «ромб Форсайта» внутри данного «ромба» происходит отбор методов, которые бы в той или иной степени затронули каждую из функций. Требование по прогнозированию рисков может быть реализовано при помощи таких методов, как: SWOT-анализ, PEST-анализ, активный мониторинг угроз, формирование матрицы угроз, модель Майкла Портера, математическое моделирование, построение сценариев, привлечение экспертного мнения и прочее.

На стадии исполнения (реализации) инвестиционного проекта важно вести контроль исполнения запланированных работ, а также моделирование возможных негативных факторов, влияющих на финансовый успех данного проекта. В процессе реализации менеджеры могут столкнуться с такими рисками, как: изменение конъюнктуры рынка, потеря конкурентных преимуществ (например, превышение расходной части бюджета проекта), долгая адаптация персонала к новым условиям. Данная модель позволит контролировать процесс работы, а также при помощи инструментов системы контроллинга разработать варианты развития рискованных ситуаций в процессе исполнения, результаты реализации рисков, а также определить экспертным путем вероятность возникновения каждого из негативных событий.

Одним из эффективных инструментов является Дерево отказов. Данный инструмент позволяет менеджерам сформировать и проследить различные варианты в случае неисполнения плановых факторов, проанализировать вероятность каждого из них. Этот метод позволяет спрогнозировать негативные факторы, которые могут привести к финансовой

Таблица 1 - Показатели-индикаторы для оценки финансового риска на предприятии

Коэффициенты	Краткое наименование	Формула расчета
1	2	3
Коэффициент абсолютной ликвидности	K1	$K1 = Д.ср+КФВ/Кр.З.$
Коэффициент текущей ликвидности	K2	$K2 = Об.Ак/Кр.З.$
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	K3	$K3 = В/КЗ$
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	K4	$K4 = Выр./Деб.Задолж$
1	2	3
Коэффициент оборачиваемости ОА	K5	$K5 = Выр./Об.Акт.$
Коэффициент автономии	K6	$K7 = Соб.кап/Вал.бал$
Коэффициент рентабельности собственного капитала	K7	$K8 = ЧП/СК*100\%$
Коэффициент рентабельности продаж	K8	$K9 = ЧП/В*100\%$
Коэффициент рентабельности активов	K9	$K10 = ЧП/Активы*100\%$
Коэффициент обеспеченности оборотных активов СОС	K10	$K13 = (СК-Внеоб.Акт)/Об.Акт$
Соотношение заемных средств и собственных	K11	$K14 = (ДО+КО)/СК$
Доля заемных средств в совокупных источниках получения средств	K12	$K15 = (ДО+КО)/Акт.$

несостоятельности проекта (предприятия).

Следующий этап, по нашему мнению, является одним из основных элементов формирования концептуальной модели системы контроллинга инвестиционных рисков – стадия контроля результатов исполнения плановых работ в процессе реализации инвестиционного проекта.

На данном этапе важно определить список показателей-индикаторов, которые будут наилучшим образом характеризовать исследуемый риск и финансовую состоятельность данного проекта. На наш взгляд, стоит обобщить и выделить существенные показатели-индикаторы, которые наилучшим образом, по нашему мнению, могут характеризовать изменения уровня инвестиционного риска и финансовой состоятельности проекта. Список показателей представлен в таблице 1.

Следующим немаловажным элементом этапа контроля результатов исполнения проекта является формирование и внедрение методов и моделей оценки рисков. В целях отсутствия единого мнения у авторов по определению методов оценки риска, необходимо применять количественные модели оценки инвестиционных рисков и финансовой несостоятельности проекта.

Каждый показатель-индикатор участвует в количественном расчете оценки финансового риска в составе какой-либо модели. На данный момент можно выделить несколько известных моделей оценки финансовой несостоятельности предприятия (проекта):

- модель Ионова А.Ф и Селезнева Н.Н: $N = 25Y1 + 25Y2 + 20Y3 + 20Y4 + 10Y5$. Показате-

ли, применяемые в модели: коэффициент оборачиваемости запасов, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент отношения собственного капитала к обязательствам, коэффициент рентабельности активов, коэффициент эффективности (рентабельности активов);

- модель Давыдовой-Беликова: $R = 8,38*K1 + 0,1*K2 + 0,08*K3 + 0,045*K4$. Показатели, применяемые в модели: коэффициент отношения оборотного капитала к активам, рентабельность собственного капитала, коэффициент оборота активов, коэффициент отношения чистой прибыли к затратам предприятия;

- рейтинговая модель финансовой несостоятельности Сайфуллина Р.С. и Кадыкова Г.Г: $R = 2*K1 + 0,1*K2 + 0,08*K3 + 0,045*K4 + K5$. Показатели, применяемые в модели: коэффициент обеспеченности СОС, коэффициент общей ликвидности, коэффициент оборота активов, рентабельность продаж, рентабельность собственного капитала.

Также особого внимания, по нашему мнению, заслуживает модель, разработанная отечественными специалистами, а именно: Л.В. Донцовой и Н.А. Никифоровой. Сущность данной модели заключается в классификации каждого предприятия на основе фактических данных об их финансовой устойчивости и рейтинга, который выражен в баллах. Данная модель включает в себя классификацию по уровням риска на каждый из рассчитываемых показателей.

Рассмотренные модели оценки показателей, характеризуют финансовую устойчивость предприятия. Финансовая устойчивость пред-

приятия играет важнейшую роль в инвестиционной привлекательности предприятий (в том числе АПК). По этой причине проведение оценки финансовой устойчивости на основе экономических показателей является необходимым условием.

В целях практического рассмотрения работы системы управления инвестиционными рисками предположим, что планируются значительные капиталовложения (инвестиции) в развитие предприятия АПК, поэтому необходима система управления инвестиционными рисками.

По этой причине нами было выделено динамично-развивающееся предприятие АПК Республики Татарстан ОАО «Алабуга Соте». ОАО «Алабуга Соте» - уникальное предприятие, которое выпускает около 70 видов продукции. Основным направлением деятельности комбината является производство различных видов молочной продукции под торговой маркой «Вкусняево».

В целях дальнейшего развития предприятия требуются капиталовложения и развитие перспективных направлений. Для эффективного инвестирования необходимо интегрировать систему управления инвестиционными рисками.

Итак, проведем анализ инвестиционных рисков предприятия АПК ОАО «Алабуга Соте» в целях повышения успешности капиталовложений в развитие предприятия.

Реализацию модели управления рисками целесообразно проводить только после предварительного анализа внешней среды функционирования организации. Этап качественного анализа рисков в данном случае будет совпадать со стадией выбора и планирования будущего инвестиционного проекта. Данный этап так или иначе будет озаглавлен выделением большого числа рисков, с которыми столкнется предприятие на этапе реализации проекта.

Анализ внешней среды было решено проводить двумя методами: SWOT-анализ и PEST-анализ. Также на их основе желательно построить матрицу угроз предприятия. Данные методы позволяют выявить наиболее весомые факторы внешней среды, которые смогут оказать уже в самой ближайшей перспективе негативное влияние и угрозы стратегическому развитию проекта.

Результаты, проведенного SWOT-анализа, представлены в таблице 2.

Согласно проведенному SWOT-анализу, среди возможных приоритетных направлений деятельности можно выделить:

- освоение новых рынков сбыта при помощи формирования развитой дистрибьюторской сети;
- получение большей рыночной доли при помощи завоевания потребительских симпа-

тий за счет высокого качества продукции, широкой линейки предлагаемой продукции, а также активной работы с корпоративными клиентами (сетевыми магазинами – «ритейларами»);

- расширение линейки продукции, а также развитие других линий производства сельскохозяйственной продукции;

- привлечение инвестиций в целях развития новых направлений, закупки современного оборудования и обновления существующих линий производства;

- снижение цен на закупочные сырье путем заключения долгосрочных контрактов и подтверждения надежности предприятия, а также его репутации.

Согласно SWOT-анализу среди прямых угроз выделяются: ужесточение конкуренции, ухудшение качества продукции, которое может привести к понижению спроса со стороны покупателей и партнеров.

В целях комплексного анализа внешней среды необходимо применять еще одну методику, которая позволяет получать адекватные оценки воздействия на предприятие комплекса факторов макросреды: социальных, экономических и политических.

Влияние данных факторов нашло отражение в методе, который известен всем как PEST-анализ. Проведем анализ внешней среды, в которой ведет деятельность предприятие ОАО «Алабуга Соте» с использованием методологии PEST в целях оценки факторов макросреды, которые могут оказывать негативное влияние на реализацию будущего инвестиционного проекта в рамках данного предприятия.

Согласно проведенному PEST-анализу предприятия ОАО «Алабуга Соте» можно сделать следующие выводы:

- наибольшее отрицательное влияние оказывают экономические факторы макросреды. Суммарное отрицательное влияние различного рода факторов составляет показатель минус одиннадцать, что свидетельствует о том, что успешность хозяйственной деятельности предприятия зависит в большей степени от экономических факторов. Однако нами были предложены возможные оперативные действия, при применении которых экспертным путем было определено, что данный показатель понижается до значения «ноль»;

- наиболее положительное влияние оказали технологические и политические факторы. Необходимо отметить, что политика правительства, направленная на замещение импорта в комплексе с обновленной технологической линией может привести к повышению доходности предприятия и спроса на его продукцию.

Однако необходимо помнить, что основная цель – сохранение высокого качества продук-

Таблица 2 – Матрица SWOT

1	2	3
	<p>Возможности:</p> <ol style="list-style-type: none"> Освоение новых рынков, (страны бывшего СНГ): Белоруссия, Азербайджан, Армения, Киргизия и прочее; Расширение ассортимента продукции, производство новых видов продукции; Заключение долгосрочных контрактов на поставку продукции. Участие в гос. программах поддержки АПК; Улучшение качества продукции – увеличение спроса; Внедрение технологий: приобретение современного оборудования, модернизация технологических линий; 	<p>Угрозы:</p> <ol style="list-style-type: none"> Ужесточение конкуренции на рынке; Повышение цен на основные виды сырья и энергоносителей; Потеря доверия со стороны клиентов: «уход» основных покупателей к конкурентам; Ухудшение качества продукции, взаимодействие с покупателями и технологическое застой; Политическая нестабильность и повышение налогового бремени;
1	2	3
<p>Сильные стороны</p> <ol style="list-style-type: none"> Наличие дипломов, сертификатов качество производимой продукции Хорошая репутация на рынке, надежность предприятия (существует с 1935 года); Наличие широкой линейки молочной продукции; Компетентный менеджмент предприятия, ориентация на качество продукции и соответствие потребностям рынка; Повышение качества работы с корпоративными клиентами; 	<p>Поле СИВ (интенсивный рост)</p> <ol style="list-style-type: none"> высокое качество продукции, компетентный менеджмент и модернизация системы работы с корпоративными клиентами – все это поможет увеличить конкурентоспособность предприятия, что в свою очередь поможет в освоении новых рынков; надежность фирмы (хорошая репутация), высокое качество продукции, постоянный контроль качества, широкая линейка предлагаемой продукции – все это позволит повысить спрос на продукцию при помощи завоевания потребительских симпатий; хорошая репутация фирмы и ее надежность позволят заключать долгосрочные контракты с клиентами; компетентный менеджмент, хорошая репутация – все это позволит привлекать инвесторов, расширять производство и внедрять новые технологии, а также новые продуктовые линии; 	<p>Поле СИУ (интеграция, совместное предприятие)</p> <ol style="list-style-type: none"> сохранение клиентов можно достичь за счет надежности и хорошей репутации фирмы, высокого качества продукции, системы контроля качества и широкого выбора; наличие компетентного менеджмента позволяет более точно оценить ситуацию на рынке и найти способы сохранения конкурентных позиций на рынке; система контроля качества не позволит ухудшиться качеству продукции и потерять клиентов;
<p>Слабые стороны</p> <ol style="list-style-type: none"> Недостаточная известность предприятия в других странах; Сильная зависимость от качества поставляемого сырья; Неразвитая система маркетинга в целях привлечения больших масс покупателей (физических лиц); слабая работа с «ритейлерами» - крупными сетями супермаркетов; 	<p>Поле СЛВ (диверсификация, интеграция)</p> <ol style="list-style-type: none"> освоение новых рынков сбыта (страны бывшего СНГ) позволит увеличить известность бренда; поддержка со стороны Республики Татарстан уменьшит значимость слабого маркетинга; заключение долгосрочных контрактов, внедрение новых линий производства – все это повысит узнаваемость бренда; 	<p>Поле СЛУ (отказ от владения)</p> <ol style="list-style-type: none"> не допустить потерю клиентов из-за отсутствия недостаточной известности предприятия и отсутствия необходимой рекламы; ужесточение конкуренции на рынке позволит предприятию сконцентрироваться на наиболее прибыльных отраслях и улучшить свое финансовое положение;

ции, которое позволит сохранить потребителей.

Итак, на этапе качественного анализа (который совпадает со стадией планирования процесса управления предприятием) мы постарались рассмотреть как можно большее количество возможных рисков и угроз, которые могут ожидать ОАО «Алабуга Соте» при реализации инвестиционного проекта.

Следующий этап – исполнение всех запланированных работ по реализации проекта. На данном этапе важно вести контроль процесса исполнения запланированных работ. На данной стадии инвестиционный проект может столкнуться с такими рисками, как: внедрение новых технологий, изменение положения на рынке, потеря конкурентных преимуществ (в связи с расходами, например, по модернизации производства), риски, связанные с адаптацией персонала к новым условиям, риск некорректного исполнения запланированных работ. По этой причине управление рисками необходимо на данном этапе управления проектом.

В данном случае эффективным инструментом является формирование «Дерево отказов». Определяется головное событие – финансовая несостоятельность проекта и возможные причины, которые могут привести к нему. Иными словами, на стадии исполнения менеджеры предприятия могут сформировать и проследить различные варианты в случае неисполнения плановых факторов, проанализировать вероятность каждого из них.

Также на данном этапе важно проводить контроль исполнения плановых результатов реализации проекта (контроль именно финансовых показателей-результатов). Данный контроль будет иметь уже не качественный, а количественный анализ. Количественный анализ и оценка рисков предшествуют процессу принятия антикризисных управленческих решений.

В качестве инструмента количественного анализа было решено использовать бальную модель оценки, разработанную отечественными специалистами Донцовой-Никифоровой. Основная сущность данного метода заключается в определении классификационного признака организации по степени риска на основе фактических показателей финансовой устойчивости, стабильности предприятия (проекта) и присуждение им рейтинга, который выражен в баллах.

Расчет модели Донцовой-Никифоровой представлен в таблице 4.

Каждый из представленных групп-классов имеет свои границы и характеристику. Согласно данному распределению:

- 1 класс – предприятие с абсолютной финансовой устойчивостью (100 баллов);

- 2 класс – достаточно стабильное финансовое состояние (85-64);

- 3 класс – средний уровень финансового состояния (63,9-56,9);

- 4 класс – нестабильное финансовое состояние (41,6-28,3);

- 5 класс – кризис на предприятии (18).

Согласно данным, приведенным в таблице 4, в 2012 и 2013 годах состояние предприятия оценивалось как достаточно стабильное, а в 2014 году оно больше тяготело среднему уровню финансового состояния.

Согласно указанным выше данным в части коэффициента абсолютной ликвидности компания имеет нисходящий тренд. В 2012 году данное значение можно считать нормальным, однако в 2013 и 2014 годах оно резко ухудшается. В данном случае (отрицательной динамики) надежность и платежеспособность предприятия может оказаться под угрозой. Иными словами, возникает риск потери платежеспособности, что означает потерю предприятия возможности оплачивать свои краткосрочные обязательства, а также потерю инвестиционной привлекательности на рынке. В данном случае инвестиционный риск будет повышаться, так как финансовая надежность предприятия падает. По этой причине и инвестиционная привлекательность организации также снижается, поэтому инвесторы будут с опасением относиться к капиталовложениям в данный проект.

Данный риск можно предупредить следующими способами: четкое планирование и оценка движения денежных средств, постоянный мониторинг дисциплины покрытия кредиторской задолженности, так как частота и длительность просроченных задолженностей влияет на платежеспособность предприятия.

Кроме того в структуре оборотных активов большую долю занимают дебиторская задолженность и финансовые вложения, высокую ликвидность которых необходимо ставить под сомнение.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов СОС во всех трех годах имеет значение более 0,1, что говорит об обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами, которые необходимы для устойчивого финансового развития.

Однако следующий коэффициент (текущей ликвидности) лишь в 2012 году имеет значение более 2 (оптимальное). В последующих годах тренд нисходящий, что говорит о возможных проблемах, которые могут возникнуть у предприятия с погашением своих текущих обязательств и платежеспособности в целом. Обозначение понижения свидетельствует о повышении инвестиционного риска вследствие понижения финансовой надежности предприятия. В данном случае инвесторы

Таблица 3 – PEST-анализ

Факторы макросреды	Степень влияния (-5/+5)	Возможные действия предприятия	Вероятность
1	2	3	4
Изменение законодательства (в бухгалтерском и налоговом учете)	-1	Мониторинг изменений ПБУ и ФЗ, изучение писем Минфина	низкая
Политическая нестабильность в мире	-2	Отказ от участия в митингах и демонстрациях	высокая
Республиканская программа по поддержке предприятий АПК	+3	Максимальное использование возможностей, предоставляемых программой	высокая
Политика протекционизма	+4	Использование возможностей по увеличению рынка сбыта	высокая
Итого	+3		
1	2	3	4
Повышение цен на топливо	-4	Оптимизации логистических услуг	высокая
Снижение цен на сырье и энергоносители	+4	Более эффективное использование появившейся возможности	средняя
Повышение цен на сырье, энергоносители и полуфабрикаты	-4	Поиск более дешевых видов сырья, поставщиков, создание запасов, внедрение ресурсосберегающих технологий	средняя
Повышение процентных ставок по кредитам	-2	Своевременное погашение кредитов и займов	средняя
Повышение благосостояния населения	+3	Увеличение ассортимента в целях обеспечения возросшего спроса	средняя
Повышение налогов на территории РТ	-3	Добросовестное исполнение всех налогов обязательств	средняя
Ужесточение конкуренции в данной отрасли	-5	Расширение ассортиментной продукции, укрепление отношений с партнерами	высокая
Итого:	-11		
3. Социальные			
Повышение уровня рождаемости в РТ	+2	Расширение ассортимента; удовлетворение возросшего спроса	средняя
Изменение вкусов потребителей	-4	Анализ рынка сбыта и вкусов покупателей;	высокая
Потеря доверия со стороны покупателей	-4	Приобретение доверия со стороны покупателей за счет предоставления качественной и недорогой продукции	средняя
Итого:	-6		
4. Технологические:			
Внедрение в производство современных машин и оборудования	+3	Приобретение современного оборудования и внедрение перспективных технологий	высокая
Повышение квалификации работников	+3	Обучение кадров, повышение квалификации работников	средняя
Поломка машин и оборудования	-3	Оперативное устранение проблемы	средняя
Итого:	+3		

будут не вполне уверены в долгосрочном эффективном функционировании организации, что негативно повлияет на инвестиционный фон ОАО «Алабуга Соте».

Мерами по минимизации последствий риска, а также предупреждению данного риска являются: 1) понижение уровня дебиторской задолженности и ускорение ее оборотов; 2) анализ активов для их более рационального использования; 3) постоянный мониторинг дисциплины погашения кредиторской задолженности. Безусловно, данные меры будут также играть важную роль в предупреждении и профилактика реализации инвестиционного риска в организации АПК.

Коэффициент финансовой устойчивости в течение всех рассматриваемых периодов имеет приблизительно равные значения близкие к оптимальному значению 0,8-0,9, что свидетельствует о возможной нормализации стабильности компании.

На этапе контроля результатов управляющим проектом необходимо контролировать следующие риски:

- риск финансовой несостоятельности проекта;
- риск его ликвидности;
- риск финансовой рентабельности;
- риск самоокупаемости.

Важной составляющей процесса оценки и управления инвестиционными рисками является определение стандарта интегральной оценки, требованиям которых должны удовлетворять рассматриваемые показатели того или иного риска. По нашему мнению, каждый риск должен иметь свой индивидуальный стандарт, основанный также и на специфике сектора экономики и конкретных экономических условиях. Создание стандартов-нормативов значений индикаторов того или иного риска на предприятии предполагает, что заранее известно желаемое направление изменений данных показателей, то есть сформирована стратегия развития данного инвестиционного проекта.

Применение динамической системы управления рисками (мониторинг изменения показателей за разные периоды времени) позволит менеджерам выстроить такой порядок изме-

нения (движения) показателей-индикаторов, при соблюдении которого организация сможет добиться в стратегическом развитии реального уменьшения возможности возникновения негативных ситуаций и тенденций.

На стадии корректирующих мер руководство проводит соответствующие мероприятия в случае отклонения фактических данных от плановых на основе значений показателей-индикаторов и моделей оценки рисков. Происходит преобразование всей полученной исходной информации и всех расчетных значений в аналитические сведения. На основе аналитических сведений можно принимать соответствующие решения, узнавать основные проблемные зоны в работе проекта, факторы, которые могут способствовать повышению либо понижению эффективности деятельности проекта в результате воздействия негативных тенденций в процессе реализации планового проекта/ нового предприятия. Таким образом, на основе аналитической информации, полученной в результате внедрения модели системы управления рисками, понимания направления развития предприятия/проекта можно сравнивать различные варианты управленческих решений в области стратегической, инвестиционной и оперативной деятельности с точки зрения изменения, образования либо сильного влияния того или иного вида риска при осуществлении данных видов деятельности.

Заключение. Итак, концептуальная модель системы управления инвестиционными рисками позволяет проводить постоянный контроль процесса реализации проекта путем его мониторинга. В кратчайшие сроки оценивать и выявлять возможные негативные тенденции в функционировании проекта и обеспечить информационную и аналитическую поддержку процесса принятия стратегических управленческих решений. Кроме того, данная модель была разработана согласно общепризнанным стадиям управления на предприятии. Иными словами, решая запустить новый проект, руководитель по этапам будет знать, какие риски его ожидают, как и что нужно контролировать, а также каким образом оценивать данные риски.

Литература

1. Дерунова Е.А. Управление инновационными рисками в АПК// Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия Экономика. Управление. Право, № 3/ том 12/ 2012 г., с. 9-13.
2. Инжинова Л.А. Анализ финансовых и экономических рисков проектов АПК специализации «Агробизнес»: Учеб. Пособие. – М.: РУДН, 2008. – 182 с.
3. Кожевникова Т.М., Саяпин А.В., Бельченко О.А. Основные направления снижения рисков в сельском хозяйстве региона в современных условиях// Социально-экономические явления и процессы, №5-6, 2012 г.
4. Магомедова З.И. Формирование и реализация системы контроллинга рисков на предприятии// Диссертация, 2008 г. с. 268.
5. Орлов А.И. Современное состояние контроллинга рисков// Политематический сетевой научный журнал Кубанского государственного аграрного университета № 98. – 2014.
6. Хицков А.И., Попов Д.И. Кредитование и управление инвестиционными проектами в период кризи-

са // Вестник ВГУ. Серия: Экономика и управление, 2013 г. № 1. с.175-184.

7. Официальная бухгалтерская (финансовая отчетность) ОАО «Алабуга Соте» за 2012-2014 года.

Сведения об авторах:

Файзрахманов Джаудат Ибрагимович – доктор экономических наук, профессор, e-mail: info@kazgau.com

Хазеев Ленар Фаритович – аспирант, e-mail: lenar_07@mail.ru

ФГБОУ ВПО «Казанский государственный аграрный университет», г. Казань, Россия

MANAGEMENT SYSTEM OF INVESTMENT RISKS ON THE EXAMPLE OF THE AGRICULTURAL ENTERPRISES OF THE REPUBLIC OF TATARSTAN

Fayzrakhmanov D.I., Khazeev L.F.

Abstract. The process of investment projects realization is inextricably linked with a high level of risk, so the management of the project is necessary to form a flexible and adaptive management strategy, including risks. An integrated approach to the study of investment risk is the basis in the implementation of effective and successful investment project. This approach is based on risk assessment and management at all stages of project design and implementation. The investment risk management system should be formed according to the stages of investment project implementation: selection, planning, implementation, monitoring, evaluation and completion. At each stage of the project it should be used their own methods of risk assessment and management, indicators, calculated by the model, are based on accounting data. The corresponding conclusions can be made at the plant on the basis of the risk assessment indicators. Thus, the risk management model allows us not only to determine the economic performance indicators, but also to carry out an interpretation of values. A choice of the investment project is carried out on the basis of the generated demand in the world, and is being implemented in order to satisfy it. In the planning phase the analysis and forecasting of threats (risks), internal and external environment by means of various methods are carried out. At the stage of execution of works a performance monitoring and modeling of negative situations, that affect the success of the project, are carried out. The next step allows to monitor the financial viability of the project by calculating the various performance-indicators and their use in models of financial insolvency. The indicators are calculated over time in order to ensure continuous monitoring of project performance. In case of deviation from the standard values the corrective actions are performed. In order to review the practical operation of the system: it was proposed to examine the possibility of it in the company of “Alabuga Sote” implementation and operation.

Key words: investments, investment risk, investment risk management in the agribusiness companies.

References

1. Derunova E.A. Innovative risk management in agriculture. [Upravlenie innovatsionnymi riskami v APK]. // *Izvestiya Saratovskogo universiteta. Novaya seriya. Seriya Ekonomika. Upravlenie. Pravo. - Proceedings of Saratov University. New episode. Economics. Management. Law.* № 3/ Vol. 12/ 2012 g., P. 9-13.

2. Inzhinova L.A. *Analiz finansovykh i ekonomicheskikh riskov proektov APK spetsializatsii “Agrobiznes”: Ucheb. posobie.* [Analysis of financial and economic risks of agribusiness projects on “Agribusiness” specialization: manual]. Benefit. – M.: RUDN, 2008. – P. 182.

3. Kozhevnikova T.M., Sayapin A.V., Belchenko O.A. The main directions of risk mitigation in agriculture of region in modern conditions. [Osnovnye napravleniya snizheniya riskov v selskom khozyaystve regiona v sovremennykh usloviyakh]. // *Sotsialno-ekonomicheskie yavleniya i protsessy. – Social and economic phenomena and processes.* №5-6, 2012.

4. Magomedova Z.I. *Formirovanie i realizatsiya sistemy kontrollinga riskov na predpriyatii.* // *Dissertatsiya.* (Development and implementation of risk controlling system at the enterprise. // Thesis). 2008. P. 268.

5. Orlov A.I. The current state of risk controlling. [Sovremennoe sostoyanie kontrollinga riskov]. // *Politematicheskiy setevoy nauchnyy zhurnal Kubanskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta. - Multidisciplinary network scientific journal of Kuban State Agrarian University.* № 98. – 2014.

6. Khitskov A.I., Popov D.I. Financing and management of investment projects during the crisis. [Kreditovanie i upravlenie investitsionnymi proektami v period krizisa]. // *Vestnik VGU. Seriya: Ekonomika i upravlenie. - Vestnik VSU. Series: Economics and Management.* 2013. №1. P. 175-184.

7. *Ofitsialnaya bukhgalterskaya (finansovaya otchetnost) ОАО “Alabuga Sote” za 2012-2014 goda.* (Official accounting (financial statements) of “Alabuga Sote” for 2012-2014).

Authors:

Fayzrakhmanov Dzhaudat Ibragimovich - Doctor of Economics, Professor, e-mail: info@kazgau.com

Khazeev Lenar Faritovich – a post-graduate student, e-mail: lenar_07@mail.ru

Kazan State Agrarian University, Kazan, Russia.