Кулешов, Никита Юрьевич. Развитие механизма страхования инвестиционных рисков : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Кулешов Никита Юрьевич; [Место защиты: Рос. акад. предпринимательства].- Москва, 2012.- 143 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/687

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Инвестиционная политика как один из факторов экономического роста 9**

1.1. Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях 9

1.2. Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности 25

1.3. Основные методы управления инвестиционными рисками 38

**Глава 2. Роль института страхования в инвестиционной деятельности 50**

2.1. Зарубежный опыт минимизации инвестиционных рисков 50

2.2. Национальная инновационная система как потенциальный страховой рынок 66

2.3. Учет особенностей инвестиционной деятельности при организации управления рисками предприятия 77

**Глава 3. Совершенствование механизма страхования в процессе управления инвестиционными рисками**

3.1. Перспективы осуществления инвестиционного процесса в России 90

3.2. Организационно-экономические аспекты управления инвестиционными рисками 105

3.3. Оптимизация страховой защиты предприятия при выходе на IPO на российском рынке 115

Заключение 123 - 129

Список литературы 130 - 137

Приложения 138 - 143

* [Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности](http://www.dslib.net/finansy/razvitie-mehanizma-strahovanija-investicionnyh-riskov.html#4702231)
* [Национальная инновационная система как потенциальный страховой рынок](http://www.dslib.net/finansy/razvitie-mehanizma-strahovanija-investicionnyh-riskov.html#4702232)
* [Учет особенностей инвестиционной деятельности при организации управления рисками предприятия](http://www.dslib.net/finansy/razvitie-mehanizma-strahovanija-investicionnyh-riskov.html#4702233)
* [Организационно-экономические аспекты управления инвестиционными рисками](http://www.dslib.net/finansy/razvitie-mehanizma-strahovanija-investicionnyh-riskov.html#4702234)

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** В настоящее время экономика России находится на пути выхода из системного кризиса. Не вызывает сомнений тот факт, что одним из наиболее важных аспектов дальнейшего успешного развития российской экономики является максимальное использование принципиально новых факторов роста, присущих постиндустриальной информационной эпохе. Переход экономики на инновационный путь развития требует активизации инвестиционной и инновационной деятельности, в первую очередь, на уровне хозяйствующих субъектов.

Инвестиционной деятельности сопутствует достаточно большое количество различных рисков, многие из которых поддаются минимизации методами страхования, что делает тему диссертационного исследования актуальной. Переход к экономическим методам воздействия на эффективность производства определяет необходимость формирования нового механизма управления инвестиционным процессом и инновационным развитием предприятия.

Актуальность темы диссертационного исследования обусловлена потребностью в проведении всестороннего анализа осуществления инвестиционных проектов, их воздействия на конечные социально-экономические результаты производства.

Существует ряд проблем, связанных с государственным регулированием и стимулированием инвестиционной деятельности. Актуальным является решение задачи повышения инвестиционной привлекательности российских предприятий, построение под патронажем государства системы долгосрочного развития инвестиционных проектов.

Существующие на российском инвестиционном рынке тенденции развития и точки роста обусловливают объективную потребность в формировании современного института управления инвестиционными рисками и в создании развитой инфраструктуры риск-менеджмента, позволяющей существенно снижать уровень рискованности бизнеса. В

состав подобной инфраструктуры в качестве одного из ключевых элементов должны быть включены страховые компании.

Инновационный вектор развития российской экономики задается основными положениями Концепции социально-экономического развития России до 2020 года1. Учитывая все многообразие сопутствующих инвестиционной и инновационной деятельности рисков, необходимо отметить, что разработка методологических основ участия страховых компаний в минимизации инвестиционных рисков предприятий является актуальной задачей, решение которой позволит оптимизировать процесс экономических реформ в России.

**Степень научной разработанности проблемы.** Различные аспекты в области формирования инвестиционной политики государства, оценки инвестиционных проектов нашли свое отражение в работах зарубежных и отечественных ученых: Балабанова И.Т., Бланка И.А., Ермасовой Н.Б., Кричевского Н.А., Ляпиной С.Ю., Марголина A.M., Скидельского Р., Роберта Ф. Рейли, Роберта П. Швайса, Филина С. А. и др.

Проблемы, касающиеся организации системы риск-менеджмента и построения эффективной страховой защиты, поднимаются в работах Гончарова О.Г., Грызенковой Ю.В., Жеребко А.Е., Лайкова А.Ю., Миллермана А.С., Никитиной Т.В., Сахировой Н.П., Симоненко Ж.Ю., Турбиной К.Е., Цыганова А.А., Юлдашева Р.Т. и др.

Актуальность проблематики и отсутствие комплексных исследований и разработок в области страхования инвестиционных рисков предопределили выбор темы и цели диссертационного исследования.

**Целью** диссертационного исследования является разработка основных положений применения страхования инвестиционных рисков в качестве эффективной составляющей государственной инвестиционной политики.

Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2010 года// Собрание законодательства РФ, 24.11.2008, № 47, ст. 5489.

Для достижения поставленной цели в диссертационной работе последовательно решаются следующие **задачи:**

1. выделить основные этапы формирования инвестиционной политики предприятия;
2. структурировать процесс управления инвестиционными рисками;
3. разработать организационную схему взаимодействия страховщика и страхователя в процессе формирования системы управления рисками, сопутствующими инвестиционной деятельности;
4. предложить формы участия государства в организации страховой защиты предприятия в ходе осуществления инвестиционной деятельности;
5. сформировать оптимальную структуру страхового покрытия предприятия при выходе на IPO на российском рынке. **Объектом исследования** является управление рисками российских

предприятий в ходе инвестиционной деятельности.

**Предметом диссертационного исследования** является построение страховой защиты в рамках управления инвестиционными рисками.

**Теоретической и методологической основой исследования** служат: системный подход, позволяющий рассматривать процесс построения страховой защиты инвестиционной деятельности предприятия в единстве с процессами осуществления финансово-хозяйственной деятельности предприятия и общей долгосрочной инвестиционной стратегией развития предприятия; нормативные и законодательные акты по вопросам регулирования страховой, предпринимательской и инвестиционной деятельности.

**Эмпирической базой исследования** послужили федеральные законы и нормативные документы Российской Федерации, научные издания, материалы Аналитического управления аппарата Совета Федерации, официальные статистические публикации Федеральной службы государственной статистики РФ.

**Научная новизна** диссертационной работы заключается в следующем:

1. Выделены основные этапы формирования инвестиционной политики предприятия и риски, сопутствующие данным этапам: предварительный (стратегический), проектный, определяющий;
2. Выявлена последовательность действий в процессе управления инвестиционными рисками предприятия, а именно: идентификация рисков; выявление источников и объемов информации, необходимых для оценки уровня инвестиционных рисков; формирование критериев и способов анализа рисков; построение рискового профиля предприятия в разрезе инвестиционной деятельности; разработка комплекса мероприятий по снижению рисков и определение потребности в страховой защите, формирование основных требований к необходимому страховому покрытию; мониторинг рисков с целью осуществления необходимой корректировки их значений; ретроспективный анализ регулирования рисков;
3. Разработана организационная схема взаимодействия страховщика и страхователя в процессе формирования системы управления инвестиционными рисками, базирующаяся на роли страховщика в качестве внешнего риск-менеджера инвестиционного проекта. Доказана эффективность применения страхования при минимизации инвестиционных рисков, не поддающихся управлению за счет внутренних методов;
4. Предложены следующие формы участия государства в организации страховой защиты предприятия в ходе осуществления инвестиционной деятельности: участие в предоставлении гарантий, которые могут трактоваться как часть страхового взноса; участие в формировании страховой выплаты федеральных органов исполнительной власти и региональных органов, уполномоченных стимулировать развитие инвестиционной, инновационной и научно-технической деятельности в регионе;
5. Сформирована оптимальная структура страхового покрытия предприятия при выходе на IPO на российском рынке, включающая в себя следующие основные составляющие: страхование профессиональной

ответственности андеррайтеров, страхование ответственности руководящих работников предприятий (D&O), страхование финансовых рисков, страхование информационных рисков.

**Достоверность научных результатов и обоснованность научных положений, выводов и рекомендаций,** содержащихся в диссертации, подтверждается применением научных методов исследования (статистический и системный анализ, синтез, сопоставление), достаточно представительным информационным обеспечением, полнотой исследования теоретических и практических разработок, практической проверкой и внедрением результатов исследования.

**Значение для теории и практики научных результатов.** Полученные автором научные результаты, выводы и методические рекомендации могут быть использованы: органами исполнительной и законодательной властей для совершенствования регулирования взаимодействия между государством, частным бизнесом и страховыми компаниями в процессе осуществления инвестиционной политики; российскими страховыми компаниями при построении эффективной системы страховой защиты предприятия, занимающегося инвестиционной деятельностью.

Результаты исследования могут быть рекомендованы к использованию в научно-педагогической работе при преподавании в области экономики и страхования в высших учебных заведениях.

**Апробация результатов диссертационного исследования.** Материалы исследования представлены и обсуждены на научно-практических семинарах кафедры «Финансы, кредит и страхование» Российской академии предпринимательства и кафедры «Управление страховым делом и социальным страхованием» Государственного университета управления. Научно-методические положения диссертации используются в ООО «НПО «МАКСС Групп».

**Публикации по теме диссертационного исследования.** По теме диссертационного исследования опубликовано 8 научных статей общим объемом 3,0 п.л. в журналах «Экономическая теория, анализ, практика»,

«Организация продаж страховых продуктов», «Путеводитель предпринимателя» и «Ученые записки РАП».

**Структура и объем работы.** Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии из 118 наименований, 2 приложений. Работа изложена на 143 страницах машинописного текста, содержит 15 рисунков и 10 таблиц.

## Роль государства в регулировании инвестиционной деятельности

От государственной политики во многом зависит состояние предпринимательской деятельности, инвестиционный климат, а также общая тенденция социально-экономического развития страны. В зависимости от выбранной стратегии действия государства могут как затормозить данные процессы, так и существенно их ускорить [90, 103,105].

В условиях рыночной экономики должны существовать государственные механизмы регулирования предпринимательской и инвестиционной деятельности, экономических и социальных процессов в интересах всего общества и каждого гражданина. Задачей государства, среди прочего, является обеспечение социально справедливого распределения дохода, гарантирование права на труд, формирование системы социальной защиты, охраны окружающей среды. Кроме того, существуют отрасли народного хозяйства, вложения в которые для частных инвесторов не представляют интереса в виду низкой прибыли и высокой затратности проектов. Например, сельское хозяйство, железнодорожный транспорт и т.д. Задачей государства является установление особых условий инвестирования в подобные проекты для частных компаний, в том числе, путем установления льготной системы налогообложения, формирования системы доступных кредитных ресурсов и т.д. [97]

Основой для развития инвестиционной деятельности является обеспечение национальной безопасности, что также является прерогативой государства [91].

Таким образом, государство обеспечивает комфортные условия для стимулирования инвестиционной активности предприятий.

Для выполнения своих функций в качестве регулятора экономики государство использует различные методы воздействия на инвестиционную деятельность и экономику страны: административные (прямые) и экономические (косвенные). Государство выступает инициатором принятия и корректировки законодательных актов в области инвестиционной деятельности, формирует основные принципы инвестиционной политики.

В зависимости от общей экономической ситуации в стране роль государства в качестве регулятора инвестиционной деятельности может несколько изменяться: в период реформирования экономики или финансового кризиса государство более активно участвует в координации инвестиционной деятельности. Общая стратегия воздействия государства на предпринимательскую, инвестиционную деятельность и экономику страны строится на принципах не допущения кризисных явлений и дальнейшего стимулирования процессов развития рыночной экономики [89, 93].

Зачастую достаточно сложно бывает разграничить экономические и административные методы воздействия государства на инвестиционную деятельность. К разнообразным экономическим рычагам воздействия государства на инвестиционную деятельность относятся: налогообложение, участие государства в инвестиционной деятельности, создание свободных экономических зон, перераспределение доходов и ресурсов, ценообразование, создание благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций, кредитно-финансовые механизмы и др. [64]. Методы прямого воздействия - административные - должны применяться государством в случае, если экономические методы в данной ситуации либо неэффективны, либо неприемлемы.

Полнота и степень совершенства нормативно-законодательной базы оказывают существенное влияние на процесс проведения инвестиционной деятельности в стране. К основным нормативно-правовым актам, регламентирующим инвестиционную деятельность в РФ, относятся: - Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»; - Федеральный закон от 09.07.1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях РФ»; - Федеральный закон от 30.12.1995 г. № 225-ФЗ «О соглашениях о разделе продукции»; - Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»; - Федеральный закон от 23.08.1996 г. № 127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике»; - Федеральный закон от 29.10.1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге); - Постановление Правительства РФ от 12 августа 2008 г. N 590 «О порядке проведения проверки инвестиционных проектов на предмет эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения»; - Постановление Правительства РФ от 30 декабря 2009 г. N1141 «О Консультативном совете по иностранным инвестициям в России». Основополагающим нормативным документом является Федеральный закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» № 39-ФЗ от 25.02.1999 г. (далее - Закон). Данный Закон трактует понятие «инвестиционная деятельность» следующим образом: «инвестиционная деятельность -вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [3]. Статья 11 главы III Закона устанавливает, что государственное регулирование инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, ведется органами государственной власти Российской Федерации. Здесь же перечислены формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Деятельность органов государственной власти РФ направлена на создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, путем: - совершенствования системы налогов, механизма начисления амортизации и использования амортизационных отчислений; - установления субъектам инвестиционной деятельности специальных налоговых режимов, не носящих индивидуального характера; - предоставления на конкурсной основе государственных гарантий по инвестиционным проектам за счет средств федерального бюджета (бюджета развития Российской Федерации), а также за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации; - размещения на конкурсной основе средств федерального бюджета (бюджета развития Российской Федерации) и средств бюджетов субъектов Российской Федерации для финансирования инвестиционных проектов ; - проведения экспертизы инвестиционных проектов в соответствии с законодательством Российской Федерации; - защиты российских организаций от поставок морально устаревших и материалоемких, энергоемких и ненаукоемких технологий, оборудования и материалов (в том числе при реализации бюджета развития Российской Федерации); - защиты интересов инвесторов; - разработки и утверждения стандартов (норм и правил) и осуществления контроля за их соблюдением; - выпуска облигационных займов, гарантированных целевых займов; вовлечения в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в государственной собственности.

## Национальная инновационная система как потенциальный страховой рынок

В условиях слабой коммерческой привлекательности страхования предпринимательских рисков в инновационной деятельности для российских страховщиков следует говорить, что в случае подтверждения заинтересованности российского государства в организации страхования инвестиционных рисков следует сделать данный вид страхования привлекательным для страховщиков [94]. Для этого необходимо продумать ряд мер налогового и иного характера, стимулирующих как страховщиков, так и страхователей к заключению таких договоров страхования, что неизбежно повлечет изменения в Налоговом Кодексе Российской Федерации и ряде законов и нормативных актов. Например, до начала 2002 года страховые компании имели возможность финансирования превентивных мероприятий своих страхователей, для чего в структуре страхового тарифа была предусмотрена статья, средства которой шли на формирование фонда предупредительных мероприятий. Однако, после введения в действие гл. 25 Налогового Кодекса Российской Федерации страховщики могут учитывать средства фонда предупредительных мероприятий при анализе страховой деятельности, но финансировать данный фонд должны из прибыли. Все это снижает возможности предприятий и организаций по проведению предупредительных мероприятий, направленных на предотвращение убытков. Российское государство, заявляя о необходимости стимулирования инвестиционной и инновационной деятельности в том числе и путем снижения уровня рисков, может рассмотреть вопрос о разрешении отнесения затрат на предупредительные мероприятия при страховании комплекса инновационных рисков на себестоимость страховой деятельности. При этом во избежание злоупотреблений со стороны, как страховщиков, так и страхователей следует определить механизм государственного контроля.

В то же время есть и обнадеживающие моменты, которые также надо учитывать при анализе экономических предпосылок развития страхования предпринимательских рисков в инвестиционной деятельности. Опыт деятельности международных рынков страхования и последние годы развития страхования в России наглядно демонстрируют неизбежный рост спроса на страхование от предпринимательских рисков. Этому способствует и появление первых убытков по страхованию предпринимательских рисков у российских страховщиков, что говорит о накоплении опыта в организации данного вида страхования, так и тенденции развития мировых рынках страхования, оформившиеся в последние десятилетия.

Анализируя потенциал нового страхового рынка, можно предположить, что необходимость в страховании должны испытывать в первую очередь небольшие или среднего размера предприниматели-производители товаров или услуг, активно участвующие в инновационном процессе 78: Как показывает реальная практика российской экономики и мировой опыт организации и стимулирования малого предпринимательства, данные компании по большей части не рассчитывают на всестороннюю поддержку государства, поэтому при возникновении трудностей в работе, малые и средние предприятия вынуждены полагаться только на себя и на свои силы, следовательно, все чаще стараются при наличии денежных ресурсов прибегать к страхованию. И хотя государственные программы поддержки малого и среднего бизнеса во многих регионах работают недостаточно эффективно, уже сейчас можно утверждать о начале формирования потенциально очень большого страхового рынка, на котором будут востребованы страховые продукты, ориентированные на минимизацию и предупреждение предпринимательских рисков. Здесь же следует отметить, что и российские страховщики, в свою очередь, в состоянии обойтись собственными ресурсами при предоставлении страхового покрытия для таких предприятий, что является немаловажным фактором при определении возможности принятия на страхование таких рисков. Безусловно, при страховании инвестиционных рисков крупных предприятий российским страховщикам понадобится серьезная финансовая поддержка западных партнеров (в рамках перестраховочных программ), государственная поддержка (в части формирования законодательных принципов страхования инвестиционных рисков, возможно, создание государственной страховой организации по страхованию инвестиционных рисков), формирование системы перераспределения рисков на внутреннем российском рынке (например, в качестве координатора в данном вопросе может выступать ассоциация страховщиков). На сегодняшний день малые предприятия не так часто добровольно прибегают к услугам страховых организаций, заключая договоры обязательного страхования, вмененного страхования (например, страхование арендуемых помещений по требованию арендодателя) и страховых услуг, включаемых в «социальные пакеты» работников (в первую очередь -добровольное медицинское страхование). Интересно отметить, что опрос страховой компании Росгосстрах, проведенный среди представителей малых и средних предприятий в 13 городах - миллионниках России, показал, что 46,3 % респондентов обращаются в страховую компанию только из-за обязательности страхования. Только 6,8 % предпринимателей обратились в страховую компанию, поскольку почувствовали необходимость в страховой защите бизнеса на случай непредвиденных обстоятельств. 27,2 % опрошенных назвали иные причины, а 17,8 % затруднились с ответом [114]. Эти цифры подтверждают тот факт, что российский малый и средний бизнес на сегодняшний день не способен правильно оценивать, диверсифицировать и защищать свои риски. Страхование рисков инвестиционной деятельности по-прежнему носит характер, случайности. Для того, чтобы предприниматели чаще прибегали к страховой защите, необходимы не только более активные действия со стороны страховых организаций, но также содействие со стороны органов государственной власти и управления России. В виду отсутствия адекватной статистики по данному виду страхования необходимо будет установить достаточно жесткий государственный контроль за деятельностью страховых компаний, работающих в данном сегменте страхового рынка. Процесс стимулирования инвестиционной активности российских предприятий должен опираться на всестороннюю государственную поддержку, которая t в том числе, будет выражаться в выдаче государственных гарантий, участии государственных органов в страховом процессе при страховании инвестиционных рисков и т.д. [96]. При этом, разрабатывая программы стимулирования инвестиционной и инновационной деятельности, сопряженные с внедрением механизмов управления рисками и страхования этих рисков, необходимо учитывать сложившийся успешный опыт технопарков, научных парков и, отчасти, наукоградов, в которых и следует внедрять данные инновационные технологии государственного управления инновационной деятельностью. Среди проблем, тормозящих развитие инвестиционной деятельности в России, многими экономистами справедливо называется отсутствие «длинных денег». На сегодняшний день структура привлекаемых российскими банками ресурсов (пассивов) имеет существенный перекос в сторону «коротких» средств, что затрудняет их последующее размещение на более длинные сроки [47, 77, 80]. Очевидно, что, используя только внутрибанковские рычаги (процентные ставки, нормы резервирования и т. д.) и опираясь на внутренние возможности банковского сектора, решить задачу формирования инвестиционных ресурсов, адекватных целям подъема экономики, возможно лишь отчасти.

## Учет особенностей инвестиционной деятельности при организации управления рисками предприятия

Определяя особенности какого-либо управляющего воздействия в зависимости от вида предпринимательской деятельности, имеет смысл уточнить структурные и информационные особенности данной системы управления. В российской и зарубежной литературе определены структурные и информационные компоненты понятия «система управления» [74]. Применительно к инвестиционной деятельности и деятельности предприятия, занимающегося внедрением инновационных технологий, управляющей системой является инновационное предприятие, которое с большим или меньшим успехом при помощи каких-либо управляющих воздействий занимается инновационным процессом (управляемым объектом).

Органом управления рисками на инновационном предприятии может стать как единолично руководитель/владелец предприятия или совет директоров в качестве коллегиального органа управления, так и риск-менеджер, специально уполномоченный на выработку и проведение политики по управлению рисками [16J 92, 95].

При проведении политики по управлению рисками принимаются решения, которые в дальнейшем претворяются в жизнь на инновационном предприятии, что можно формализовать как осуществление управляющих воздействий. При этом, как и любая управленческая процедура - успешный риск-менеджмент нуждается в получении информации о ходе и результатах проведения политики по управлению рисками, т.е. речь идет о получении руководителем предприятия и риск-менеджером сигнальной информации.

Управляющие воздействия на данный объект управления -инвестиционные и инновационные риски могут быть различными, в том числе и может быть предпринята попытка фиксации финансовых последствий проявления риска. В первую очередь в данном случае речь идет о заключении договора страхования, на основании которого руководитель предприятия или риск-менеджер могут с уверенностью заявить, что по данному риску в пределах заранее оговоренной суммы убытков более не случится. При этом страховая сумма - это максимальная ответственность страховой компании по данному риску, что предполагает особо ответственный подход со стороны инновационного предприятия к определению этого показателя договора страхования (Табл. 8). При этом в случае рассмотрения заключения договора страхования как фиксации минимально необходимых по данному риску убытков страховой взнос, уплачиваемый инновационным предприятием (в данном контексте инновационное предприятие можно и нужно именовать «страхователь») страховой компании, имеет смысл рассматривать именно как этот минимальный убыток.

Процедуры получения сигнальной информации носят специализированный характер, а приемы, используемые при их выполнении, носят общие черты вне зависимости от различных сфер деятельности, в которых применяется инвестиционный процесс. Все это говорит о применимости классических приемов риск-менеджмента по отношению к инновационной сфере, а также о настоятельной необходимости применения всех приемов и процедур управления рисками ввиду особой высокорисковой природы инвестиционной деятельности, которая настоятельно требует применения всей совокупности средств и методов по управлению рисками.

На рис.11 представлена схема взаимодействия страховщика и страхователя в процессе формирования системы управления рисками, сопутствующими инвестиционной деятельности. При этом страховщик принимает активное участие в данном процессе и, по сути, выступает в качестве внешнего риск-менеджера. Данное обстоятельство не случайно, т.к. если говорить о профессионалах, которые специализируются на выявлении и управлении рисками, то именно страховые компании и являются таковыми. При этом в случае высокого уровня рисков, а подчеркнем еще раз, -инвестиционной сфере имманентно присущ повышенный уровень риска по сравнению с обычными видами человеческой деятельности, принципиально необходимо подойти к вопросу управления рисками наиболее профессионально.

Участие страховщика в организации процедур управления рисками (выявления, анализа и минимизации) оправдано по следующим соображениям. Практически ни один страховщик не примет на страхование риск, в том числе, естественно, и нетрадиционный для страховой компании комплекс инвестиционных рисков, без собственного анализа предлагаемых страхователем рисков, а в большинстве случаев страховая компания пожелает принять участие и в выявлении рисков, преследуя при этом несколько целей: понять величину и значимость принимаемого на страхование риска, выяснить, нет ли иных факторов риска, учитываемых или неучитываемых договором страхования по умолчанию, предложить расширить страховое покрытие по дополнительным рискам и т.д.

## Организационно-экономические аспекты управления инвестиционными рисками

Весь комплекс организационных и финансовых проблем, в определенной мере тормозящих инвестиционную активность российских предприятий, можно разделить на три блока: - страхование рисков, сопутствующих инвестиционной деятельности (что достаточно подробно было рассмотрено в предыдущих параграфах диссертационного исследования); - стимулирование инвестиционной активности предприятий путем предоставления кредитов на льготных условиях; страхование финансовых рисков, возникающих в ходе инвестиционной и инновационной деятельности. Определим основные преимущества, которые может дать применение механизма страхования, в решении двух последних проблем. В ряде субъектов РФ существует опыт организации фондов предоставления гарантий в рамках программ кредитования малого и среднего бизнеса. Например, Правительством Москвы в 2006 году был учрежден Фонд содействия кредитованию малого бизнеса Москвы [6, 112]. Основной целью создания Фонда является развитие системы гарантирования кредитов, займов и отношений лизинга субъектов малого и среднего предпринимательства города Москвы. Основным видом деятельности Фонда является предоставление поручительств по обязательствам (кредитам, займам, лизинговым операциям и т.п.) субъектов малого и среднего предпринимательства перед кредиторами [112]. Фонд заключает с банками-кредиторами договоры поручительства, по которым в случае неисполнения предпринимателями - заемщиками обязательств перед банком по выплате кредита Фонд обязуется исполнить данные обязательства [1]. За весь период деятельности Фонда содействия кредитованию малого бизнеса Москвы (по состоянию на 31.03.2011 г.) было предоставлено 3 994 поручительства. Объем предоставленных поручительств составил 15,0 млрд. рублей. Объем привлеченных под поручительства Фонда кредитов - 30,8 млрд. рублей. Кроме того, за указанный период Фондом были произведены выплаты по 282 договорам поручительства на общую сумму 997,0 млн. рублей [112]. Столь существенную сумму можно было бы значительно уменьшить, используя механизм страхования ответственности заемщиков (предпринимателей) в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения заемщиком своих обязательств по кредитному договору. Можно предложить следующий механизм взаимодействия между Фондом содействия кредитованию малого бизнеса, коммерческим страховщиком и предпринимателем - субъектом малого бизнеса. Страховщик выдает страховой полис страхования ответственности неисполнения договорных обязательств предпринимателем-заемщиком перед банком-кредитором. Расходы по осуществлению данного вида страхования можно поделить между Фондом содействия кредитованию малого бизнеса и предпринимателем в пропорции 70 на 30. Таким образом, если бы основной задачей Фонда было не выдача поручений, а оказание финансовой помощи предпринимателям при страховании риска невозврата кредита, получилось бы следующее: - затраты Фонда на оплату части страховых премий по договорам страхования ответственности заемщика составили бы: 30,8 млрд. руб. 3,5 % (страховой тариф по данному виду страхования) 70 % (участие Фонда в оплате страховой премии) = 754,6 млн. руб. - учитывая, что Фонд осуществил выплаты на общую сумму 997,0 млн. руб., экономический эффект от реализации программы страхования ответственности заемщика составил бы 242,4 млн. руб. Перейдем к рассмотрению третьего блока проблем, в определенной мере тормозящих инвестиционную активность российских предприятий, -страхованию финансовых рисков, возникающих в ходе инвестиционной и инновационной деятельности. Приведенные в предыдущих главах доводы наглядным способом демонстрируют необходимость прояснения как объекта страхования и страховых рисков, так и самой возможности хотя бы теоретической организации страхования инвестиционных рисков в части непосредственно связанной с финансовыми затратами на осуществление инвестиционной деятельности и ожидаемой прибылью. При подробной расшифровке факторов риска, сопровождающих инновационный проект и выделении элемента случайности, становится реальным осуществление страхования таких рисков. Объектом страхования в данном случае будут имущественные интересы участников инвестиционной деятельности, непосредственно связанные с финансовыми затратами на осуществление данной деятельности и ожидаемой прибылью. Страховым событием в данной трактовке страхования инвестиционной деятельности следует признать неполучение полностью или частично средств, вложенных в инновационный проект средств в определенный договором страхования срок, или неполучение страхователем определенной договором страхования суммы в срок. Можно предусмотреть следующие причины недостижения целей, поставленных при начале инвестиционного проекта: недостаточная глубина научной проработки застрахованного проекта, в невозможность достижения расчетного качества инновационной продукции, ? невозможность достижения расчетного количества выпускаемой инновационной продукции, ? отсутствие спроса на выпущенную инновационную продукцию, ? появление на рынке аналогичной продукции, ? просчеты в патентно-лицензионной политике, вызвавшие невозможность начала производства или значительные дополнительные затраты, ? просчеты в финансовом планировании инновационного проекта и т.д. Очевидно, что при урегулировании страховых случаев страхователю будет необходимо доказать страховщику, что были предприняты все меры, чтобы вывести инновационный проект на прибыль или хотя бы на возврат вложенных средств. Также потребуются серьезные усилия представителей страховщика перед заключением договора страхования в отношении экспертизы инновационного проекта, что представляется весьма затруднительным для подавляющего большинства страховщиков. Однако, страховые тарифы по данному виду страхования будут весьма существенными - порядка 10-15 %. Оптимизировать затраты на подобный вид страхования можно только при комплексном применении следующих мер: - повышение уровня надежности инновационного проекта путем заключения договоров страхования по широкому перечню объектов страхования и рисков (см. параграф 3.1. диссертационного исследования); - проведение страховыми компаниями серьезного исследования статистической информации по инвестиционным проектам за последние 15 лет (решение данной задачи может быть затруднительным в силу отсутствия единой базы данных по всем инвестиционным проектам в РФ); - создание единой базы данных по всем инвестиционным проектам в РФ (как действующим, так и закончившимся); - формирование стандартных страховых продуктов по данному виду страхования с оптимальными условиями (объем страхового покрытия, конкретизация страховых рисков, франшиза и т.д.). При этом можно предусмотреть участие в предоставлении гарантий, которые могут трактоваться и как часть страхового взноса, так и участие в формировании страховой выплаты, федеральных органов исполнительной власти и региональных органов, уполномоченных стимулировать развитие инвестиционной, инновационной и научно-технической деятельности, малого предпринимательства в регионе.