

Формирование корпоративного имиджа с учетом эффективного управления инвестициями в условиях рисков

Смольников А.С., к.и.н., к.э.н., профессор, зав. кафедрой Института
Экономики Бизнеса ТПП РФ

Аннотация. В статье раскрыты современные финансовые проблемы России и пути их решения.

Ключевые слова: банк, финансовые операции, риски, управление движением капиталов.

Formation of corporate image based on the effective management of investments interms of risk

Smolnikov A.S., Ph.D., Ph.D., Professor, Head. Chair
of the Institute for Business Economics of the RF CCI

Annotation. In the article the modern Russian financial problems and their solutions.

Keywords: banking, financial services, risk management of capital movements.

Сегодня, определив риск как угрозу того, что банк понесет потери, размер которых является показателем уровня рискованности предстоящей операции, можно этот риск с достаточной степенью точности оценить при помощи анализа потерь. Разработка стратегии риска проходит ряд этапов:

- Выявление факторов, увеличивающих и уменьшающих конкретный вид риска при осуществлении определенных банковских операций.
- Анализ выявленных факторов с точки зрения силы воздействия на риск.

- Оценка вероятности и масштабов конкретного вида риска.
- Установление оптимального подхода к реакции на риск.
- Анализ отдельных операций с точки зрения соответствия приемлемому уровню риска.
- Разработка мероприятий по снижению риска.

Способами управления процентным риском являются, во-первых, выдача кредитов с плавающей процентной ставкой. Такие меры позволяют банку вносить соответствующие изменения в размер процентной ставки по выданному кредиту в соответствии с колебаниями рыночных процентных ставок. В результате банк получает возможность избежать вероятных потерь в случае повышения рыночной нормы ссудного процента. Во-вторых, согласование активов и пассивов по срокам их возврата. Согласование активов и пассивов по срокам их возврата возможно по всему балансу банка (макро хеджирование) или по конкретному активу и конкретному пассиву (микро хеджирование). Для максимального хеджирования процентного риска сроки возврата по активу и пассиву должны полностью совпадать, что, однако, значительным образом ограничивает маневренность в деятельности банка.

Риск присутствует в любой банковско-финансово-коммерческой операции, однако он проявляется в разных цифровых показателях. Поэтому для банковского менеджмента важным является не избежание риска вообще, а предвидение его и минимизация последствий. Избавиться от глобализации риска в Российской Федерации сегодня необходимо с помощью введения строжайшего контроля, прозрачности, систематической публикации отчетности и огосударствления таких крупнейших производителей, как РАО «ЕЭС», Газпром, Лукойл. Их доля портфельных инвестиций по большинству позиций должна идти на возрождение отечественной экономики. Только такой государственный подход значительно снизит риск вложений средств средними российскими предпринимателями, что, в свою очередь, позволит обойтись без привлечения дополнительных иностранных инвестиций, что было бы только во вред отечеству, как и пагубное привлечение иностранной рабочей силы и

иностранных кредитов (в 2015 г. – 11 млн. гастарбайтеров в Российской Федерации). России необходимо прилагать все усилия к привлечению не всех видов иностранных инвестиций, а только тех, где без которых никак не обойтись. Они в конечном итоге призваны способствовать будущему увеличению производственных мощностей отечественной экономики; в первую очередь долгосрочное финансирование и проектное финансирование должны быть направлены под конкретные промышленные проекты российских предприятий.

Возникающие при этом риски, привлекающие или отталкивающие инвесторов, т.е. инвестиционный климат, - будет оцениваться независимыми рейтинговыми агентствами и аудиторскими компаниями. Апробация будет осуществляться в различных патовых ситуациях с точки зрения их кредитоспособности и инвестиционной привлекательности проектов, а также присвоения им определенного рейтинга и обязательного присутствия патриотического начала – привилегии российским фирмам и государству в целом.

Для этой благородной цели можно использовать глобальные системные факторы, согласно данным прошлого опыта и фундаментальные факторы зарубежья, влияющие на кредитоспособность каждого конкретного национального правительства, где анализ ведется по восьми основным направлениям, что позволяет принять в расчет все наиболее важные факторы: оценки по шкале от одного (самый высокий результат) до шести (самый низкий результат) баллов по каждой категории анализа в сравнении со всеми другими правительствами мира (независимо от того, присвоены ли им рейтинги или нет). Затем полученные результаты агрегируются в единый рейтинг.

К экономическим рискам можно отнести:

- возможность правительства своевременно погашать свои долговые обязательства;

- степень участия и поддержки широких масс политического процесса; возрождение экономики, «работы на себя» – на государство, а не на семейный карман, как получилось в России де-факто в последнее 25-летие;
- структура доходов населения и структурная организация экономики страны (увеличение пенсий на 100 %, а МРОТ до мирового уровня);
- налогово-бюджетная политика и степень её гибкости (основной груз налогов до 40-45% на отечественных миллиардеров и миллионеров с незаконной собственностью);
- кредитно-денежная политика и факторы инфляционного давления (официальная инфляция значительно отстаёт на 12-20 % де-факто);
- долговое бремя государственного и частного секторов;
- стабилизационный фонд, работающий не на Отечество.

Почему современной России далеко до наиболее высоких рейтингов «AAA», которыми обладают такие страны как Швейцария, США, Великобритания, Германия, Франция, Япония, Швеция, Дания и т.д.? Почему в отличие от них, в России нет долгосрочной политической стабильности, взвешенной кредитно-денежной и налогово-бюджетной политики и, следовательно, относительно низкого уровня инфляции и высокой степени международной экономической интеграции?!

Государство, которое в недавнем прошлом допустило дефолт, а с 2009 г. и особенно с 2015 г. находится в финансовом кризисе, должно стремиться восстановить доверие к своей экономической политике, используя меньшие объемы привлечённых средств, чем правительство с безупречной историей обслуживания государственного долга.

Привлечение иностранных инвестиций с минимальным риском для российской экономики является жизненно важным источником модернизации экономики. По оценке экономистов, потребность страны только в иностранных инвестициях составляет не менее 10 млрд. долларов в год. Остается опасность для России попасть в инвестиционную кабалу. Однако для того, чтобы

инвесторы пошли на финансовые вложения, необходимы значительные положительные изменения в инвестиционном климате страны.

За последние несколько лет Россия не достигла значительных положительных результатов в проведении социально-экономической политики, отсутствует макроэкономическая стабилизация и положительная динамика многих определяющих макроэкономических показателей. Невелик объем строительства новых производственных мощностей.

Крайне негативную роль для инвестиционного климата в России сыграл финансовый кризис 1998 года, в результате которого Россия не выполнила обязательства по внутренним ценным бумагам (ГКО-ОФЗ), а так же по государственным ценным бумагам, номинированным в долларах США (ОВГВЗ 3 транша). По итогам финансового кризиса России был присвоен рейтинг “SD” – выборочный дефолт, что привело к изъятию уже вложенных средств и оттоку капитала из России. Последствия данного кризиса до сих пор оказывают отрицательное воздействие на иностранных инвесторов, потенциально заинтересованных в инвестициях в Россию. Помимо этого, кредитной истории России был нанесен существенный урон, что учитывается при определении рейтинга и, соответственно, крайне затруднит присвоение ей достаточно высокого рейтинга в ближайшее десятилетие. До настоящего времени для России сохраняются присвоенные ранее следующие суверенные рейтинги: Standard & Poor’s – “BB+” (последний спекулятивный уровень), Moody’s – «Вaa3» (первый инвестиционный уровень) и Fitch – «BB+» (последний спекулятивный уровень). Несомненным достижением является присвоение России агентством Moody’s инвестиционного рейтинга, что означает возможность расширения вложения в неё инвестиционного капитала. В то же время, агентства Standard & Poor’s и Fitch рекомендуют вкладывать средства в Россию только с целью проведения спекулятивных операций. В целом, оценка международными агентствами инвестиционного климата в России в 2009-2015 гг. является достаточно низкой. Для улучшения инвестиционного климата правительство России должно предпринимать целый комплекс мер,

рассчитанных на снижение политических рисков и улучшение экономики страны. При этом следует уделить внимание как внешним, так и внутренним источникам инвестиций. Соответственно, наибольшие налоговые льготы должны касаться этих приоритетных отраслей. Все это будет способствовать увеличению притока и повышению эффективности использования инвестиций с целью ускорения структурной перестройки нашей экономики. По оценкам отечественных экономистов, экономика России в состоянии в ближайшие 10-15 лет поглотить 200-300 миллиардов долларов капиталовложений в реконструкцию и модернизацию производства в соответствии с требованиями мирового и внутреннего рынков.

Отток российских капиталов в зарубежные страны является одной из характерных отрицательных и крайне рискованных черт российской экономики. По сведениям правоохранительных органов, за последние 25 лет из России было вывезено более 200 млрд. долларов. Естественно, что государство заинтересовано в том, чтобы как можно большая часть капитала сохранялась в стране и направлялась на инвестиционные проекты. Мотивация оттоков капиталов – политическая и экономическая нестабильность, что делает долгосрочные инвестиции крайне рискованными. Значительная часть накопленных российскими бизнесменами средств, под влиянием страха перед возможным социальным взрывом, политическим преследованием, высоким уровнем инфляции и ослаблением национальной валюты, переправляется ими в зарубежные банки или используются для покупки в других странах недвижимости и ценных бумаг.

Библиографический список

1. Адамов Н.А. Логистическое управление финансовыми потоками организации // Сибирская финансовая школа, 2011, №6. С. 144-147.
2. Адамов Н.А., Мельцас Е.О. Лизинг – эффективный финансовый инструмент // Российский экономический интернет-журнал, № 3, 2012 г. Стр.28-33.

5. Брынцев А.Н., Гуцо М.В., Примак Л.В. Инвестиционный менеджмент. М.: Агентство социальный проект, 2009. 176 с.

6. Быкова М.А., Семенов Н.Н. Управление устойчивым развитием бизнес-структур: Монография. – М.: Издательский дом «Экономическая газета», 2011. – 366с.

7. Карнаухов С.Б., Семенов Н.Н., Быков А.В. Разноуровневые предпосылки активизации инновационных процессов // Сибирская финансовая школа. 2011. №6, с 7-11

8. Смольников А.С. Глобальные системные факторы и российские экономические риски // В сб. докладов Международной конференции «Проблемы интеграции образования науки и бизнес-сферы в условиях новых вызовов глобальной экономики». – Москва: Издательский дом «Экономическая газета», 2013. С. 83-86.