

УДК 332.1:330.322
ББК 65.9(2)
Б-71

Блягоз Заурбий Зулькаринович, аспирант кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВПО «Майкопский государственный технологический университет», т.: 88772521828.

**ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ СУБЪЕКТОВ
РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ: УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ**
(рецензирована)

Актуальность научной статьи обусловлена нарастающими темпами процесса глобализации мировой экономики, главной движущей силой которого является инвестиционная деятельность, осуществляемая в условиях систематической, постоянно нарастающей неопределенности. Увеличение факторов риска требует совершенствования методик анализа и управления инвестиционными рисками, учета аспекта их взаимного влияния на взаимодействия субъектов региональной экономики.

Ключевые слова: инвестиционные риски, инвестиционное взаимодействие субъектов региональной экономики, управление, показатели и методы измерения инвестиционных рисков.

Blyagoz Zaurbi Zulkarinovich, post graduate student of the Department of Finance and Credit of FSBEI HPE "Maikop State Technological University", tel.: 88772521828.

**INVESTMENT CORRELATIONS OF THE SUBJECTS OF REGIONAL ECONOMY: RISK
MANAGEMENT**
(Reviewed)

The article is determined by growing temps of the world economy globalization, Investment activity, Increasing risk factors executed in the conditions of growing uncertainty is the main factor of it. Increasing risk factors demands improving methods of analysis and management of investment risks, accounting their influence on the subjects of regional economy interaction.

Keywords: investment risks, investment interaction of the subjects of regional economy, management, indicators and methods of measuring investment risks.

Сегодня инвестиционная деятельность является залогом успешного развития экономики любого региона, так как способствует развитию реального сектора экономики, что благоприятно сказывается на решении социальных, экологических и других задач. Рыночные отношения, неотъемлемой частью которых является конкурентная борьба за все виды ресурсов, потребовали от местного сообщества осмысленного подхода к определению наиболее перспективных направлений развития территорий. Регион, характеризуемый четким позиционированием территории во внешней среде, нуждается в постоянном регулярном процессе управления инвестиционным риском, интегрированным в общий процесс управления инвестиционной деятельностью. Причем сбор и анализ информации об инвестиционном риске необходимо производить как для региона в целом, так и для отдельных элементов, локализирующих инвестиционную активность. При этом под региональным риском мы понимаем вероятность недополучения отдачи на инвестиции, вложенные в экономику определенного региона.

Методологической основой построения концепции регионального инвестиционного риска является общая теория риска, принципиальные положения которой используются при разработке понятия «региональный риск» и определении подходов к построению показателей и методов измерения регионального инвестиционного риска.

Анализ рисков осуществляется с использованием различных методов. В качестве основных выделим аналитический, экспертные оценки, анализ целесообразности затрат. Любой из них обладает своими достоинствами и недостатками, которые достаточно широко представлены в специальной литературе. Качественных способов и методов выделения рисков, пригодных для различных областей экономической деятельности, практически нет, несмотря на существующие способы оценки риска. Необходимость совершенствования методов выделения и анализа рисков, а также повышения внимания к управлению рисками не подлежит сомнению. Снижение степени риска принимаемых управленческих решений позволит избежать многих нежелательных последствий, что особенно справедливо относительно ситуаций, в которых приходится работать со значительными массивами информации. Экономическая информация играет наиболее важную роль в осуществлении процесса управления риском, проводимого с учетом требований, предъявляемых современной наукой. От степени информированности руководителя, от скорости поступления

информации зависит своевременное принятие правильных управленческих решений.

Особенностью многих экономических процессов является наличие связи между субъектами управления. На наш взгляд, исследования взаимовлияния субъектов должны выявить некие «критические точки», т.е. моменты, в которых наблюдаются резкие изменения в экономических параметрах. Как известно, некоторые элементы создают новое образование или систему. Данное образование обладает системными свойствами различного характера, которые выявляются лишь в процессе объединения. Исследования показали, что различное поведение систем обусловлено наличием в системе свойств синергетичности. «Отнесение рисков к синергетичным означает, что они обладают свойством так взаимодействовать с другими рисками, что, действуя одновременно, они создают новый риск более опасного разряда» [2].

Совершенно очевидно, что управление инвестиционными рисками не может носить случайного, эпизодического характера. Инвестиционная деятельность различных участников инвестиционного процесса, обладая фундаментальным свойством синергетического эффекта, может, при помощи самоорганизации, незначительные просчеты превратить в серьезную угрозу экономической безопасности региона, его привлекательности, имиджа и репутации. Поэтому необходима постоянно функционирующая система сбора и анализа информации об инвестиционных рисках, основу которой должна составлять совокупность показателей, позволяющих характеризовать уровень риска, и позволяющих сравнивать разные инвестиционные проекты.

Анализ рисков инвестиционного проекта предполагает подход к риску не как к обязательному неизменному, а как к управляемому параметру, на уровень которого возможно и нужно оказывать воздействие. Отсюда следует вывод о необходимости влияния на выявленные риски с целью их минимизации или компенсации. Для снижения риска получения отрицательного результата необходим набор методов, позволяющих выбирать наиболее значимые субъекты и анализировать их взаимосвязи.

Результаты анализа уровня риска должны использоваться для ранжирования вариантов реализации проекта по критерию уровня рисков и выбора наиболее приемлемого варианта, а также для управления рисками с целью снижения негативных последствий в ходе реализации выбранного варианта.

«Можно сказать, что управление рисками включает разработку и реализацию обоснованных для данного проекта рекомендаций и мероприятий, направленных на уменьшение исходного уровня риска до приемлемого финального уровня» [1].

Оценка риска должна идти с учетом его уровня и приоритетности и представлять некий показатель или систему показателей, понятных и доступных пользователю, позволяющих сравнивать разные инвестиционные проекты. Такая оценка должна производиться на разных уровнях иерархии управления: макроуровне (народное хозяйство), мезоуровне (отрасль, территория) и микроуровне (предприятие).

Следует отметить, что для мезоуровня оценка риска отдельного региона имеет ряд отличительных особенностей. Эти особенности обусловлены необходимостью рассмотрения региона с двух сторон. С одной стороны, регион выступает как самостоятельный, с точки зрения теории инвестиционного менеджмента, аспект управления инвестициями, с другой – как связующее звено между макро- и микроуровнем, поскольку именно в регионах реализуется государственная инвестиционная политика, развитая и дополненная региональной политикой в отношении инвестиций.

Региональный инвестиционный климат отражает степень благоприятности ситуации, складывающейся в регионе в отношении инвестиционных процессов. Инвестиционная деятельность региона подразумевает совокупность инвестиционных проектов, относящихся к различным сферам и предприятиям любого масштаба.

Несмотря на разнообразие работ, посвященных вопросам измерения и анализа регионального инвестиционного риска, методологическая база оценки и анализа рисков инвестиционных проектов субъектов региональной экономики, концепции их взаимодействия и взаимного влияния остается недостаточно проработанной, что является причиной неэффективного риск-менеджмента региона.

Практика показывает, что ресурсы используются неэффективно, когда проводятся разрозненные мероприятия по воздействию на отдельные группы рисков. Недостаточная проработанность вопросов анализа инвестиционных рисков, их взаимосвязи не позволяет руководителям и специалистам региона в полной мере получать отдачу от инвестиционных проектов.

С целью получения информации о степени развития риск-менеджмента региона нами был проведен социологический опрос руководителей и ключевых сотрудников, непосредственно отвечающих за процесс управления рисками в компаниях, являющихся ведущими в своих

отраслях и имеющих устойчивый бизнес в Республике Адыгея. Для сбора информации мы использовали письменное анкетирование. В ходе исследования были опрошены 61 крупная компания в различных экономических областях деятельности.

Наиболее существенными препятствиями были названы недостаточность и низкое качество получаемой информации, низкая эффективность применяемых инструментов и методик выявления, оценки и управления рисками, отсутствие политики взаимосвязанного управления рисками, недостаточный уровень подготовки и знаний руководства в области риск-менеджмента. Основываясь на полученных в ходе проведения исследования результатах, можно выделить следующие основные трудности на пути построения эффективной системы управления инвестиционными рисками региона (рис. 1).

Таким образом, опрос выявил необходимость разработки инструмента, позволяющего осуществлять сравнение инвестиционных проектов субъектов региональной экономики и принимать альтернативные варианты решения, учитывающие аспекты взаимодействия и взаимного влияния инвестиционных рисков. Таким образом, оценки инвестиционных рисков должны базироваться на агрегированных рисковых характеристиках, относящихся к синергетическим показателям инвестиционного риска региона в целом. С нашей точки зрения, построение агрегированных показателей, обладающих синергетическим эффектом, представляет актуальную и интересную задачу.

Процесс сравнения инвестиционных проектов представляется удобным разбить на три этапа: на первом оценивать значимость инвестиционных проектов, на втором анализировать их взаимосвязи, на третьем принимать управленческие решения. Мы считаем, что проведение анализа взаимосвязи целесообразно производить, если известно, что между объектами сравнения, имеющими наибольшую значимость, наблюдается причинно-следственная связь и динамика развития одного из объектов известна или может быть предсказана.

Концепция оценки риска инвестиционного проекта состоит в измерении его характеристик с целью разработки мероприятий по успешной реализации проекта.

«Процесс выделения значимых объектов начинается с сопоставления их характеристик. Количество объектов не существенно, но необходимо помнить, что чем больше сравниваемых объектов, тем сложнее эксперту их сопоставить» [3].

Все вышесказанное позволяет заключить, что оценивание инвестиционных рисков представляет собой важную задачу при управлении инвестиционной деятельностью региона. В этой связи объективно возникает необходимость разработки доступного для практического применения метода анализа и оценивания инвестиционных рисков, учитывающего аспект взаимодействия субъектов региональной экономики.

Система показателей оценки региона должна строиться как единый методологический комплекс и обеспечивать постоянный мониторинг для создания актуальной информационной базы, позволяющей принять необходимое управленческое решение относительно регионального инвестиционного риска.

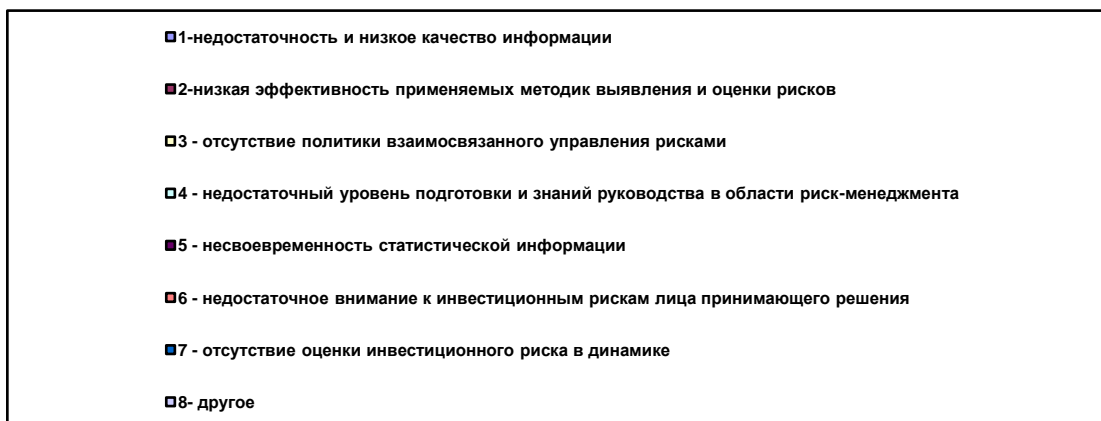
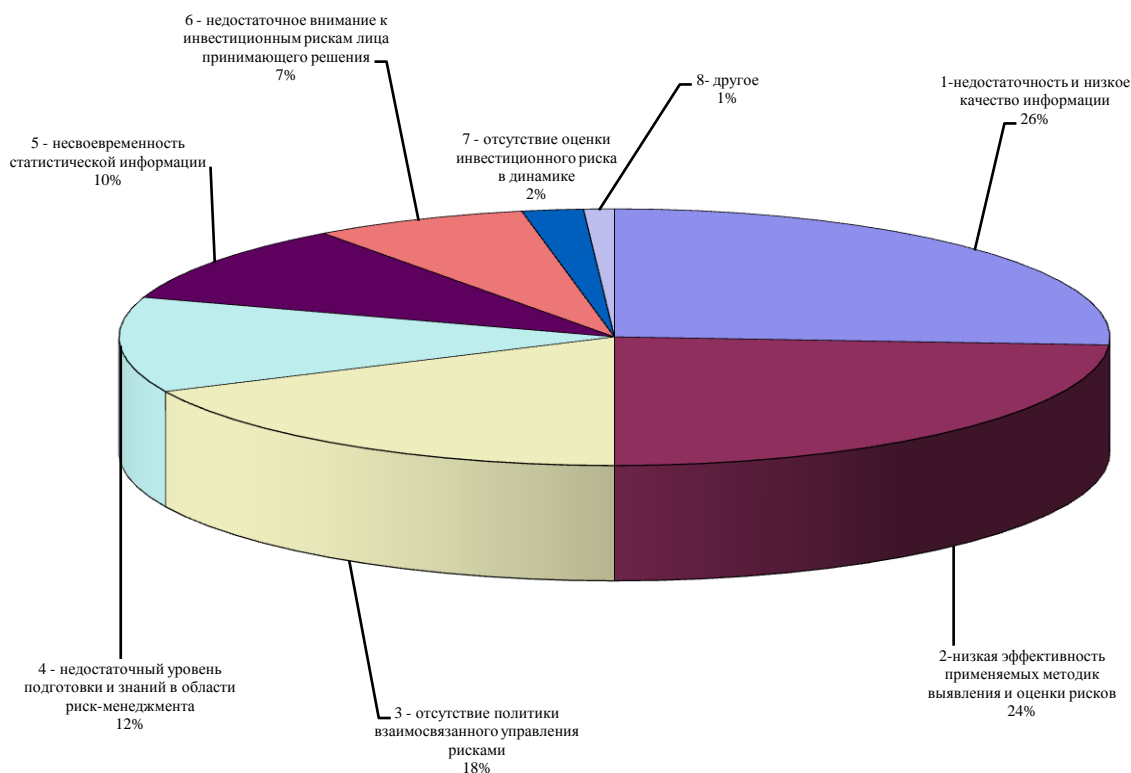


Рис. 1. Основные трудности в оценке инвестиционных рисков региона

Литература:

1. Грачева М.В. Анализ проектных рисков [Текст]: учеб. пособие для вузов / М.В. Грачева. – М.: Финстатинформ, 1999.
2. Риск-менеджмент [Текст]: учеб. для вузов / под ред. И. Юргенса. – М.: «Дашков и К», 2003. – 512 с.
3. Радько С. Выделение рисков при принятии управленческих решений [Текст] / С. Радько // Управление риском. 2001. - №4. - С. 32-35.
4. Фомичев А.Н. Риск-менеджмент: учеб. для вузов / А.Н. Фомичев. – 3-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2011. – 376 с.
5. Фатхутдинов Р.А. Инновационный менеджмент [Текст]: учеб. для вузов / под ред. Р.А. Фатхутдинова. – 6-е изд., перераб. и доп. – СПб.: Питер, 2008. – 448 с.
6. Franke A. Risikobewusstes Projekt-Controlling-Risikomanagement als Element eines integrierten Project-Controllings, Ph.D. Dissertation at IPMI, University of Bremen, 1991, Buchfassung: Koln, 1993.

References:

1. Gracheva M.V. Analysis of project risks: a textbook. M.: Finstainform, 1999.
2. Risk management: textbook for universities / Ed. I. Jurgens. M.: Dashkov and K, 2003. 512 p.

35. 3. Radko S. *Risk determination in management decisions // Risk management. 2001. № 4. P. 32-*
4. Fomichev A.N. *Risk management: textbook. 3 ed. M.: Dashkov and K, 2001. 376 p.*
5. Fatkhutdinov R.A. *Innovative management: a textbook. 6 ed., add. And rev. St. Ptb.: 2008. 448 p.*
6. Franke A. *Risikobewusstes Projekt-Controlling-Risikomanagement als Element eines integrierten Project-Controllings, Ph.D. Dissertation at IPMI, University of Bremen, 1991, Buchfassung: Koln, 1993.*