

Мафтуна Хакимзода

Ташкентский финансовый институт

СТРАХОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ

Аннотация: В статье приведены риски касаясь инвестиции и инвестиционной деятельности. Рассмотрены виды страхования инвестиционных рисков, определены основные положения страхового договора, даны понятие инвестиционных рисков и факторы издерживающие развитие инвестиционных рисков.

Ключевые слова: инвестиции, риски, страхование, страхование инвестиционных рисков.

INVESTMENT RISK INSURANCE

Abstract: The article presents the risks regarding investments and investment activities. The types of insurance of investment risks are considered, the main provisions of the insurance contract are determined, the concept of investment risks and the factors costing the development of investment risks are given.

Keywords: investments, risks, insurance, insurance of investment risks.

Введение

Одним из важнейших направлений развития внешнеэкономической деятельности в условиях рыночной экономики, является международное движение капитала, которое находит свое выражение в иностранных инвестициях.

Инвестиционная деятельность во всех своих формах и проявлениях сопряжена с риском. Её успешное претворение в жизнь во многом определяется степенью успешности решения следующей задачи: нахождение оптимального соотношения дохода и риска с целью более квалифицированного и оперативного управления рисками.

Инвестиции по объектам приложения инвестиционной деятельности подразделяют на финансовые и реальные инвестиции.

Финансовые инвестиции – это вложения инвестиционных ресурсов в финансовые инструменты инвестирования (активы), предполагающие приобретение прав на участие в управлении корпорации и долговых прав с целью получения дохода: в государственные и корпоративные ценные бумаги (акции, облигации, векселя, другие ценные бумаги и инструменты),

банковские депозиты, сберегательные сертификаты, в уставные капиталы, предоставление финансовых кредитов и займов на территории России и за ее пределами, и т.д. на фондовом рынке (рынке ценных бумаг) и финансовом рынках.

Реальные (капиталообразующие) инвестиции — это вложения инвестиционных ресурсов в материальные и инновационные нематериальные активы (инновационные инвестиции), напрямую участвующие в производственном процессе: в создание и воспроизводство основных производственных фондов, включая земельные участки, с длительными сроками амортизации; в оборотные средства (инвестиции в прирост запасов товарно-материальных ценностей и другие объекты инвестирования, связанные с осуществлением инвестиционной деятельности предприятия или улучшением условий труда и быта персонала).

Обзор литературы

При использовании страхования очень важно учитывать виды рисков, которые нецелесообразно страховать. Можно предложить следующую классификацию видов рисков инвестиционной деятельности, минимизируемых другими методами:

- приемлемые риски, которые возмещаются самострахованием в виде резервирования;
- спекулятивные риски, которые компенсируются диверсификацией;
- полностью неидентифицируемые риски (с экономической точки зрения);
- трудные риски из-за финансовых и организационных проблем недостаточного развития страхового риск-менеджмента;
- редкие риски;
- политические, военные, террористические, социальные и экологические риски;
- крупные систематические риски, которые нейтрализуются благоприятным климатом через государственное регулирование;
- катастрофические риски, которые возмещаются государством или полугосударственными структурами;
- новые риски, только включаемые в процесс управления [1].

Страхование рисков инвестиционных проектов можно отнести к комбинированным видам страхования, так как в него входят несколько видов личного и имущественного страхования. В имущественном страховании объектом страховых правоотношений выступает имущество и

ответственность юридических лиц в различных видах. Основное назначение имущественного страхования – возмещение ущерба вследствие наступления страхового случая. При страховании ответственности объектом страхования выступает ответственность перед третьими лицами, которым может быть нанесен ущерб вследствие различных действий или бездействия страхователя. К отрасли личного страхования при рассмотрении страхования рисков инвестиционных проектов относятся, в первую очередь, медицинское страхование и страхование от несчастных случаев на производстве [2]

Для оптимального управления рисками инвестиции страховые компании располагают: а) значительным опытом в области предоставления защиты от рисков, б) квалифицированными специалистами по оценке рисков; б) статистической базой данных, используемой при определении страховых тарифов, что особенно важно при управлении часто встречающимися системными рисками, где преимущество страхования неоспоримо [3].

Страховые риски, покрываемые в страховании инвестиции – это события, исходящие от органов власти, управления, государственных органов, народных масс. Уровень страхового покрытия зависит от экономической и социально-политической ситуации в конкретной стране, в которую осуществляются инвестиционные вложения [4].

Специфика страхования инвестиционных рисков состоит в том, что инвестиционными рисками могут являться риски совершенно разных отраслей экономики. Страхование инвестиционных рисков может включать в себя страхование имущества и страхование ответственности. Страховая защита – это также дополнительное конкурентное преимущество, которое служит важной предпосылкой привлечения новых инвестиций, увеличивая устойчивость проекта и рыночную стоимость компании [5].

Инвестиционный риск представляет собой опасность потери инвестиций, неполучения от них полной отдачи, обесценения с течением времени первоначальных вложений. Иными словами, под инвестиционными рисками понимаются имущественные интересы инвесторов, связанные с сохранением своих вкладов от рисков их уничтожения, обесценивания либо полной утраты [6].

Методология исследования

Методологическая база исследования представлена теоретическими положениями. В качестве базового метода исследования был использован логико-структурный анализ теоретических и эмпирических данных, представленных в открытом доступе. Основные методы – анализ и синтез, позволяющие, с одной стороны, выделить отдельные направления

страхования инвестиционных рисков – обобщающие и связывающие воедино основные тенденции развития.

Анализ и результаты

Классификация инвестиционных рисков позволяет инвестору определить наиболее уязвимые места в финансовых активах и выделить среди них наиболее рискованные инвестиции. В современной научной литературе представлена достаточно широкая классификация инвестиционных рисков в зависимости от признака, положенного в основу той или иной классификации.

Понятие страхования инвестиций рассматривается в широком и узком смысле.

В широком смысле страхование инвестиций – защита имущественных интересов субъектов инвестиционной деятельности от рисков обесценивания, утраты, уничтожения капиталовложений. Объектами страхования могут быть любые виды долгосрочных и среднесрочных финансовых вложений с целью получения инвестиционного дохода, осуществляемых как иностранными инвесторами, так и инвесторами-резидентами:

- прямые инвестиции – основные фонды и другие материальные активы предприятий, включая землю, здания, оборудование, нефте- и газопроводы, воздушные, водные суда и т.д.;
- портфельные (фондовые) инвестиции – права участия, акции и другие виды ценных бумаг;
- ссуды и кредиты;
- имущественные права, связанные с лицензированием, международным лизингом и другими нематериальными ценностями.

Таблица-1

Общее понятие инвестиции для страхования¹

По характеру участия в инвестировании инвестиции классифицируют на:	
<i>прямые</i> - непосредственное участие инвестора в выборе объектов (инструментов) инвестирования и вложении инвестиционных ресурсов, т.е. это реальные инвестиции непосредственно в материальный объект (обычно они осуществляются путем непосредственного вложения капитала в уставные фонды других предприятий);	<i>непрямые</i> - вложения инвестиционных ресурсов инвестора, опосредуемые другими лицами и характеризующиеся наличием посредника, инвестиционного фонда или финансового посредника, т.е. это портфельные инвестиции.

¹Подготовлено автором согласно имеющихся информации.

По периоду инвестирования различают:			
<p>• <i>краткосрочные инвестиции</i> - вложения инвестиционных ресурсов в объекты инвестирования, как правило, на срок, не превышающий одного года (их основу составляют краткосрочные финансовые вложения, т.е. краткосрочные депозитные вклады, покупка краткосрочных сберегательных сертификатов и т.д., а также краткосрочные инвестиции в оборотные средства - в товарно-материальные ценности);</p>		<p>• <i>долгосрочные инвестиции</i> - вложения инвестиционных ресурсов в объекты (инструменты) инвестирования на период свыше одного года (основной формой долгосрочных инвестиций предприятия являются его капитальные вложения в воспроизводство основных средств).</p>	
По уровню инвестиционного риска выделяют:			
<p>• <i>безрисковые инвестиции</i> - вложения в объекты инвестирования, по которым отсутствует реальный риск потери капитала или ожидаемого дохода и гарантировано получение расчетной реальной суммы чистой инвестиционной прибыли;</p>	<p>• <i>низкорисковые инвестиции</i> - вложения в объекты инвестирования, риск по которым значительно ниже среднерыночного;</p>	<p>• <i>среднерисковые инвестиции</i> - вложения в объекты инвестирования, уровень риска по которым близок к среднерыночному;</p>	<p>• <i>высокорисковые инвестиции</i> - вложения в объекты инвестирования, уровень риска по которым обычно существенно превышает среднерыночный.</p>

В страховой защите инвестиций выделяют следующие основные направления:

– базовое страхование основных оборотных средств и иных материальных ценностей инвестора от пожаров, взрывов аварий, различного рода стихийных бедствий;

– страхование иностранных инвесторов от материальных потерь, вызванных национализацией, экспроприацией, конфискацией собственности инвестора, гражданскими беспорядками, любыми военными действиями, разрывом контрактом из-за действий государственных органов, ограничением конвертируемости национальной валюты, режима вывоза капитала и т.д. (политические риски);

– страхование инвестиционных кредитов и банковских ссуд от риска невозврата неплатежеспособности заемщика (коммерческие риски).

В узком смысле под страхованием инвестиций понимают страхование иностранных инвесторов от политических рисков, реализация которых может привести к глобальному, опустошительному ущербу для страхователя.

В сфере страхования инвестиций можно выделить *три основные группы страховых организаций*:

- национальные страховые агентства, осуществляющие страхование политических рисков за счет национальных бюджетов, основной целью которых является стимулирование кредита;
- международные страховые организации, входящие в группу Всемирного банка;
- ограниченный круг частных страховых компаний.

Инвестиционный риск является составной частью экономического риска в виде совокупности специфических рисков, генерируемых факторами неопределенности внутренних и внешних условий осуществления инвестиционной деятельности субъекта экономики, и представляет собой измеримую вероятность (угрозу) потерь активов и ресурсов, недополучения доходов от них или появления дополнительных инвестиционных расходов и (или) возможность получения значительной выгоды (дохода) в процессе осуществления инвестиционной деятельности субъекта экономики.

Страхование инвестиционных рисков представляет собой страхование (защиту) имущественных интересов субъекта экономики при наступлении страхового события специальными страховыми компаниями (страховщиками) за счет страховых (денежных) фондов, формируемых ими путем получения от страхователей страховых премий (страховых взносов), а также некоторых других дополнительных источников (в случае страхования политических рисков — нередко за счет средств государственного бюджета), предусматривающее обязанности страховщика по страховым выплатам в размере полной или частичной компенсации потерь доходов (дополнительных расходов) лица, в пользу которого заключен договор страхования.

В связи с тем, что инвестиционная деятельность есть совокупность многих рисковых операций, относящихся к разным сферам (производственной, коммерческой, строительной, финансовой, научно-технической и т.д.), страховая защита может осуществляться по следующим основным группам рисков:

- коммерческие риски, в том числе риски невыполнения договоров поставок и неоплаты проектной продукции;
- политические риски;
- риски, связанные с изменением рыночной конъюнктуры, надежностью партнеров по проекту и т.п., включая всевозможные кредитные

риски (в том числе риски неплатежа при кредитовании внешней торговли, формой страхования которых должен стать инвестиционный форфейтинг);

- природно-экологические риски, связанные со стихийными бедствиями; технологические риски (поломка оборудования) или риски, связанные с защитой авторских прав на изобретение и т.п.;

- риски финансовых потерь от преступной небрежности и халатности служащих при исполнении своих обязанностей;

- риски понижения доходов в связи с прерыванием деятельности из-за аварий или других событий;

- риск остановки производства или сокращение объема производства в результате оговоренных в договоре событий;

- риск, связанный с нематериальными активами субъекта экономики;

- риск банкротства;

- риск непредвиденных расходов;

- риск неисполнения (ненадлежащего исполнения) договорных обязательств контрагентом застрахованного лица, являющегося кредитором при сделке;

- риск инновационных продуктов (услуг) и технологий;

- риск понесенных застрахованным лицом судебных издержек;

- кредитный риск и др.

Страхование инвестиционных рисков осуществляется по объектам имущественного страхования, страхования ответственности и личного страхования.

В инвестиционных процессах рассматриваются следующие виды страхования:

- страхование ответственности за непогашение кредитов;

- страхование потери прибыли;

- страхование простоя производства;

- страхование коммерческих рисков, в том числе от невыполнения страхования экологических рисков проекта;

- страхование машин и оборудования от поломок;

- страхование жизни и здоровья сотрудников;

- страхование политических рисков, включая страхование экспортных кредитов;

- страхование от финансовых потерь в результате преступной небрежности и халатности служащих при исполнении своих обязанностей;

– страхование от понижения доходов в связи с прерыванием деятельности из-за аварий или других событий.

Таблица-2

Виды страхования инвестиционных рисков²

Имущественнострахования
<p>Имущественные виды страхования классифицируются по объектам следующим образом:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Страхование имущества (материальных и нематериальных активов); 2. Страхование инвестиционных рисков; 3. Страхование косвенных финансовых рисков; 4. Страхование финансовых гарантий; 5. Прочие виды страхования рисков.
Страхование ответственности
<p>При <i>страховании ответственности</i> объектом страхования выступает ответственность субъекта экономики и ее персонала перед третьими лицами, которые могут понести финансовый и другой вид ущерба в результате какого-либо действия или бездействия страхователя. Это страхование обеспечивает страховую защиту субъекта экономики от рисков финансовых потерь, которые могут быть возложены на него в законодательном порядке в связи с причиненным им ущербом третьим лицам — как физическим, так и юридическим.</p> <p>Отношения сторон при страховании ответственности определяются следующими <i>взаимными обязательствами</i>: страхователь обязан уплачивать необходимые страховые взносы, (страховую премию), а страховщик обязан возместить страхователю сумму денежных средств, подлежащую уплате им третьим лицам за причиненный ущерб. Страхование ответственности обеспечивает субъекту экономики страховую защиту по значительному числу видов его инвестиционных рисков;</p>
Личное страхование
<p><i>Личное страхование</i> охватывает страхование жизни персонала, а также возможные случаи потери ими трудоспособности, наступления инвалидности и другие. Конкретные виды этого страхования осуществляются предприятием <i>в добровольном порядке</i> за счет его прибыли в соответствии с коллективным трудовым договором и индивидуальными трудовыми контрактами.</p>

Применительно к проектной части страхования инвестиционных рисков все операции можно разделить по фазам проектирования:

– страхование рисков деятельности на прединвестиционной фазе (например, профессиональной ответственности разработчиков проектно-сметной документации);

– страхование рисков деятельности на инвестиционной фазе (грузов, строительных рисков, рисков неплатежа по контракту и т.д.);

²Подготовлено автором согласно имеющихся информации.

– страхование рисков деятельности на производственной фазе (экологических рисков, различной ответственности от простоя производства, прерывания производственной деятельности и т.д.);

– страхование рисков деятельности на фазе закрытия проекта (например, демонтажа платформ при добыче нефти на морском шельфе).

На отдельных этапах в рамках той или иной фазы проектного цикла могут применяться специфические виды страхования. Например, на протяжении от года до двух лет после пуска объекта может применяться страхование послепусковых гарантийных обязательств подрядчика.

По объемам страхования инвестиционных рисков различают полное и частичное страхование. При *полном страховании* обеспечивается страховая защита субъекта от негативных последствий рисков в полном их объеме при наступлении страхового события. *Частичное страхование* ограничивает страховую защиту предприятия от негативных последствий финансовых рисков, как определенными страховыми суммами, так и системой конкретных условий наступления страхового события.

Страхование инвестиционных рисков основывается на договоре страхования, регламентирующей взаимные права и обязанности сторон. Основу договора составляют следующие важнейшие условия страхования.

1. *Объем страховой ответственности страховщика.* Объем страховой ответственности страховщика определяет полный или частичный уровень страховой защиты, предоставляемой им предприятию по конкретным видам финансовых рисков, определяет перечень рисков, принимаемых страховщиком по объекту страхования.

2. *Размер страховой оценки имущества страхователя.* Он характеризует метод осуществления оценки соответствующих активов (по балансовой стоимости, по реальной рыночной стоимости и т.п.) и ее результаты. К осуществлению такой оценки в необходимых случаях привлекаются сторонние эксперты – «оценщики имущества». Размер страховой оценки имущества страхователя является базой установления страховой суммы при использовании систем страхования по действительной стоимости, пропорциональной ответственности и других.

3. *Размер страховой суммы.* Страховая сумма характеризует объем денежных средств, в пределах которого страховщик несет ответственность по договору страхования. По своему экономическому содержанию страховая сумма представляет собой максимальный объем страховой защиты предприятия по конкретным видам страхуемых им финансовых рисков.

4. *Размер страхового тарифа.* Он характеризует удельную стоимость страховой услуги по отношению к страховой сумме или удельную цену

страхования соответствующего вида риска. Действующие методики расчетов тарифных ставок (актуарных расчетов) применимы к страхованию инвестиционных рисков.

5. *Размер страховой премии (платежа, взноса).* По своему экономическому содержанию размер страховой премии определяет полную цену страхования предприятием соответствующего финансового риска или определенного их комплекса. В основе расчета размера страховой премии лежат предусматриваемые договором страховая сумма, срок страхования и размер страхового тарифа (тарифной ставки).

6. *Порядок уплаты страховой премии.* В соответствии с действующей практикой используется как одноразовая премия, так и текущая. Одноразовый платеж применяется по краткосрочным видам страхования финансовых рисков или при долгосрочном их страховании с невысоким размером страховой премии. Текущая премия распределяется по конкретным временным интервалам общего срока действия договора страхования – годам (если срок договора установлен в несколько лет), полугодиям, кварталам, месяцам. Сумма каждого текущего платежа в этом случае определяется путем деления полной страховой премии на количество временных интервалов (или в иных размерах по согласованию сторон).

7. *Порядок определения размера страхового ущерба.* Страховой ущерб характеризует стоимость уничтоженных или частично утраченных активов предприятия, а также денежную оценку финансовых потерь страхователя или третьих лиц, в пользу которых заключен договор страхования.

8. *Порядок выплаты страхового возмещения.* Под страховым возмещением понимается сумма, выплачиваемая страховщиком для покрытия финансового ущерба страхователя при наступлении страхового события. Порядок его выплаты устанавливает предельный срок расчетов, их форму (вид платежа), возможность удержания из него невыплаченного размера страховой премии.

С учетом условий страхования отдельных видов инвестиционных рисков организация определяет эффективность страхования. Основными показателями оценки эффективности страхования инвестиционных рисков являются:

- вероятность наступления страхового события по виду инвестиционного риска;
- степень страховой защиты по риску, определяемая коэффициентом страхования (отношением страховой суммы к размеру страховой оценки имущества);

- размер страхового тарифа в сопоставлении со средним его размером на страховом рынке по виду страхования;
- размер страховой премии и порядок уплаты в течение страхового срока;
- размер франшизы – условной или безусловной.

Определенная с учетом этих параметров эффективность страхования отдельных видов инвестиционных рисков является основой принятия управленческих решений во внешнеэкономической деятельности предприятия.

1. Заключение.

В условиях развития отечественной экономики с возрастающей инвестиционной активностью и инновационной направленностью, характеризующихся наличием повышенного уровня неопределенности, а как следствие и рисков инвестиционной деятельности, формирование современной системы страховой защиты является актуальным вопросом.

В отечественной практике страхования инвестиций не получило в настоящее время должного развития по причинам:

- отсутствия необходимой нормативно-законодательной базы по страхованию инвестиций;
- недостаточности собственных капиталов для принятия ответственности по крупным рискам;
- неразвитости инфраструктуры, гарантирующей качественную предстраховую экспертизу инвестиционных рисков;
- нехватки опыта и квалифицированного кадрового обеспечения.

Вместе с тем страхование инвестиционных рисков является перспективным и приоритетным видом осуществления страховой защиты участников внешнеэкономической деятельности.

Увеличение роли страхования в условиях существования рыночной экономики требует новых теоретических и практических разработок места страхования в системе рыночных отношений. С этой целью видится необходимым корректировка правового, организационного, экономического, инновационного и социального механизмов управления страхованием. Таким образом, рациональное и взвешенное управление рисками инвестиционного портфеля (то есть инвестиционными рисками) является для компании залогом увеличения прибыли на долгосрочную перспективу. Размещение капитала в безрисковые инвестиции позволяет обеспечить получение стабильной доходности, а высокорисковые вложения быстрый прирост

прибыли. Грамотное страхование данных рисков позволяет компании с уверенностью смотреть в будущее в условиях динамично меняющейся конъюнктуры мирового финансового рынка.

Адабиётлар / Литература / Reference:

1. Пфайффер Кристоф. Введение в перестрахование. – М.: Анкил., 2001. – 160 с.

2. Базарбаев А.О. Страхование в системе управления рисками инвестиционного проекта. Вестник КазНУ. Серия экономическая. №3 (103). 2014. 54-62 стр.

3. Юлдашев Р.Т. Организационно-экономические основы страхового бизнеса. – М.: «Анкил». – 2002. – 248 с.

4. Кулешов Н.Ю. Зарубежный опыт страхования инвестиций. Путеводитель предпринимателя. 2011;(10):105-113.

5. Будников М.Ю. Развитие системы страхования инвестиционных рисков предприятия. Автореферат диссертации на соискание ученой степени Кандидата экономических наук. Москва-2008.- с – 23 стр.

6. Большаков С.О. Страхование инвестиционных рисков. Международный научно-практический интернет-журнал «ПРО-Экономика» Номер 8, 2018 (август) 1-6 стр.