

временной концепции демографической, семейной, социальной и молодежной политики государства.

ПРИМЕЧАНИЯ

1. Чита и читинцы: прошлое и настоящее. – Чита, 2001. – С.14 – 24.
2. Основные показатели здоровья и медицинского обслуживания населения Читинской области в 1996 – 1999гг. – Чита, 2000. – С. 116.

И.М. Кичигина

РИСК ПРЯМЫХ ИНВЕСТИЦИЙ И СТРАХОВАНИЕ КАК МЕТОД УПРАВЛЕНИЯ ИМ

Среди рисков экономической деятельности в условиях современной России наиболее масштабным представляется риск в инвестиционной сфере. Это объясняется множеством макро- и микроэкономических факторов: нестабильностью финансирования и отсутствием постоянства в инвестиционной политике государства; большим объемом привлеченных и заемных источников финансирования, которые обращаются на условиях платности, возвратности и срочности; неустойчивой работой предприятий как основных инвестиционных субъектов в заданных условиях.

Одним из наиболее масштабных в современной России можно считать риск в инвестиционной сфере. Риск инвестиционного процесса можно разграничить по уровням инвестиционного проекта, а также по видам инвестиций:

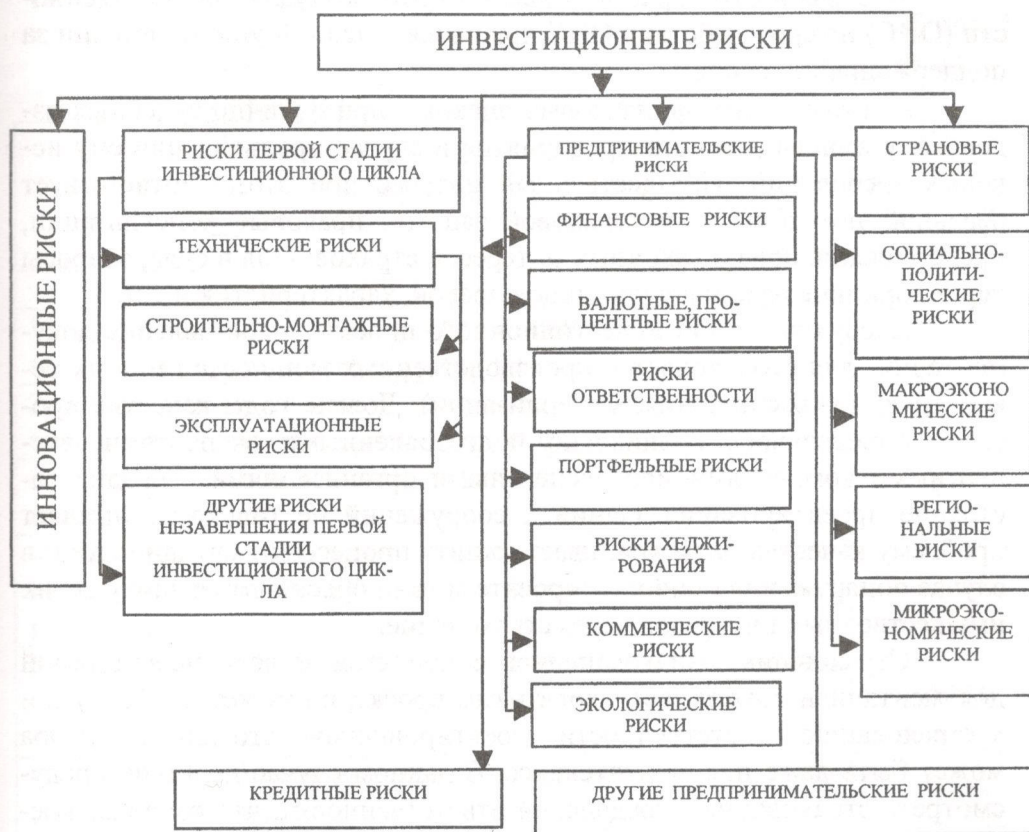
- риск всего проекта (в рамках стратегии деятельности предприятия, а также отдельно стоящий риск);
- риск реальных инвестиций в контексте влияния на риск корпорации (предприятия);
- риск портфельных инвестиций владельцев собственного капитала корпорации.

Кичигина Ирина Михайловна – старший преподаватель кафедры финансов и кредита ЧИ БГУЭП.

При этом число классификационных признаков риска чрезвычайно велико. Чтобы определить место и роль риска в инвестиционном проекте и оценить возможность управления им, необходимо описание структуры риска, его составных частей и отношений между ними. При создании нового страхового продукта (страховой услуги), в основу которых положена защита имущественного интереса страхователя, точнее – возможное противодействие последствиям рискованных событий, чаще всего исходят из принципа прецедента, когда за основу описания конкретного страхового события берется известный в практике аналог. Так как страховые риски лежат в основе формирования любого страхового продукта, необходимо систематизировать его основные параметры с точки зрения условий существования, терминологии и характеристики самого риска.

В этом случае имеется возможность сформировать частично обособленную структуру инвестиционного риска, которая будет удобна для определения качества и объема страховой защиты.

Структура инвестиционных рисков



Совокупность представленных рисков дает возможность оценить весь процесс вложений с точки зрения рискованности. В данном случае будет логичным рассмотреть процесс возникновения риска и его компенсации известными способами.

Среди рисков инвестиционного проекта первыми расположим инновационные риски, хронологически совпадающие со временем возникновения идеи, требующей финансовых вложений для ее реализации.

Типология инновационного риска предполагает две его части – поискового характера, или связанную с вероятностью верного выбора идеи, модели, образца, и реализационного характера, возникающую при переводе образца в категорию промышленной единицы.

Предлагаемые при этом методы компенсации (виды страхования) по рискам инновационного процесса следующие:

- страхование ответственности привлеченных экспертов;
- страхование ответственности Патентного ведомства;
- использование института Патентных поверенных, которые должны страховать профессиональную ответственность по предоставленному перечню рисков;
- страхование прав на объекты интеллектуальной собственности (ОИС) на срок действия ОИС при своевременной уплате пошлин за поддержание их в силе;
- страхование финансовых рисков – при наличии судебных издержек у инновационного предприятия в случае предъявления ему исковых требований. Имущественный интерес при этом соответствует реальной потребности в страховой защите: правовые консультации, представление прав и законных интересов страхователя в суде, запросы через юридическую консультацию справок, характеристик и т.п.

Следующий этап инвестиционного проекта – составление документации для строительства производственных мощностей или их реконструкции (расширения, модернизации). Долгие годы качество проектов определялось специально подготовленными экспертами, экспертными комиссиями или экспертными организациями. Сегодня состояние проектирования зданий и сооружений не только не умаляет проблему качества, но и усиливает защиту процесса от случайностей: в случае обнаружения ошибки в проекте можно обеспечить защиту своих имущественных интересов через страхование.

Страховщик, ознакомившись с проектом и всей необходимой документацией, может застраховать сам проект, но может прибегнуть и к страхованию ответственности проектировщиков, что для инвестора может быть даже предпочтительнее. В данном случае нелишне предусмотреть страхование гражданской ответственности, что означает вос-

становление нарушенных прав потерпевшего за счет виновника при полном восстановлении убытка. Убыток трактуется в соответствии с ГК РФ либо как реальный убыток, то есть денежное выражение стоимости затрат, которое потерпевшее лицо произвело для восстановления поврежденного или утраченного имущества, либо как упущенная выгода, то есть неполученные доходы, которые в обычных условиях потерпевшее лицо могло бы получить.

Нельзя не отметить, что на одной ступени с рисками проектирования и ответственности проектировщика стоят риски инженерно-геологических изысканий (ИГИ), и в большинстве случаев они могут проявиться гораздо позже, чем риски проектирования, так как при ИГИ большая часть работы лежит в сфере изучения природных материалов, ландшафта, грунтов и т.д. В условиях Забайкалья этот вопрос важен, поскольку качество грунтов не относится к высокопрочным и очень мало грунтов с ненарушенной структурой. Вероятность ошибки при отсутствии работ по изучению ИГИ увеличивается в 3-4 раза (300-400%). Показатели общероссийской статистики аварийности на строящихся и эксплуатируемых объектах выглядят следующим образом (табл. 1)

Таблица 1

**Причины происходящих на территории РФ аварий на
строящихся и эксплуатируемых зданиях**

Причины аварий	% исходя из порядка частоты повторности
1	2
1. Нарушения требований распределения нагрузки в местах опоры несущих конструкций на каменную кладку	16,1%
2. Нарушения требований консервации и охраны, приостановленных строительством объектов	16,1%
3. Низкая прочность конструкционных систем и отдельных конструкций	13,9%.
4. Нарушения технологической последовательности производства работ и отступления от технологических правил выполнения монтажных операций	12,9%
5. Потеря несущей способности узловыми монтажными соединениями из-за допущенных дефектов и отступлений от проектных решений	9,7%
6. Потеря устойчивости конструктивных систем и отдельных конструкций	9,7%

Окончание таблицы 1

1	2
7. Нарушения правил технической эксплуатации зданий и сооружений	9,7%
8. Ошибки в проектных решениях	6,5%
9. Низкая прочность и эксплуатационная ненадежность оснований фундаментов зданий и сооружений	3,2%
10. Нарушения, допущенные при монтаже технологического оборудования и инженерных систем	3,2%

Источник: Письмо ГОСКОМИТЕТА РФ ПО ЖИЛИЩНОЙ И СТРОИТЕЛЬНОЙ ПОЛИТИКЕ «Примеры страхования объектов строительства» от 21 января 1998 г. NВБ-12-22/7

Размер страховой суммы по страхованию рисков ИГИ будет определяться не по стоимости самих изысканий, а по стоимости объекта, который будет возведен на данной исследованной площадке строительства.

Страхование может быть расценено как наиболее эффективный из способов передачи риска на стадии поставки инвестиционных товаров. Это связано с тем, что арбитражная практика решения споров в РФ еще не играет должной роли и, таким образом, сложный процесс оформления арбитражных споров, а главное – время, необходимое для их разрешения, вносят элементы недоверия и затягивания инвестиционного процесса. Так, при заключении контрактов с сопредельными странами российские партнеры сталкиваются с тем, что арбитраж контрагента находится далеко от объекта спора. Например, при заключении контрактов с партнерами из КНР российские фирмы могут решить спор в арбитражном порядке только в Пекине.

Одной из основных проблем разграничения природы риска и отнесения события к одной из составляющих предложенной классификации рисков является порядок создания объекта инвестиционной деятельности и возможности его использования. Объекты, созданные путем капитальных вложений, могут быть приняты на страхование только после окончания строительства и начала эксплуатации объекта инвестирования. Такое ограничение на распространение правил страхования инвестиций на еще недостроенные объекты не уменьшает количества рисков, которым они подвергаются. Отсюда следует вывод, что хозяйствующий субъект, желающий обезопасить вложения не прибегая к страхованию инвестиций, застрахует имущество или ответственность.

Следует отметить, что до сих пор в России нет закона, требующего застраховать стройку, отсюда и невысокий объем страховой защиты возводимых на территории России объектов – не более 5%.

Строительные объекты, предусмотренные стандартным полисом страхования строительно-монтажных работ (СМР), могут быть включены в перечень, тогда риски по ним обеспечиваются защитой при страховании имущества. Но страховые компании предлагают страхователю типовые договоры, большая часть рисков в которых не присутствует по причине катастрофичности для данной страховой компании либо возможности страхования через другие виды. Как правило, это касается возмещения штрафов, неустоек, упущенной выгоды в результате страхового события. Более того, ни один типовой договор страхования не содержит положения о страховании ошибок, допущенных при проектировании строительного объекта. Такое положение существенно меняет процесс организации страховой защиты объекта инвестиций.

Страхование рисков СМР по срокам совпадает с пуском объекта в эксплуатацию, что соответствует времени подписания акта сдачи-приемки. Таким образом, данным временным отрезком ограничено действие имущественного страхования в процессе строительства. После этого обычно подписываются только договоры страхования ответственности.

На практике более широкое распространение получило страхование послепусковых обязательств подрядчика. Это связано с тем, что главное для заказчика – защита имущественного интереса, которая обеспечена в период строительства действием договоров страхования имущественных рисков. Ответственность в данном случае не должна распространяться на все косвенные убытки, не являющиеся прямым следствием прошлых действий подрядчика. Это упущенная выгода, перерыв в производстве, наложенные штрафы.

Во избежание недовольства со стороны заказчика, на наш взгляд, эти два вида страховых договоров – имущественный при страховании СМР и ответственности по послепусковым обязанностям – должны заключаться в комплексе. При этом заключение договора ответственности может считаться вторичным, оно не должно иметь места при отсутствии основного договора – страхования СМР. Лимиты ответственности должны быть ограничены стоимостью объекта. Важно не перейти черту, которая ограничивает ответственность послепусковую и ответственность владельцев при эксплуатации опасных объектов, поскольку риски, проявившиеся в течение срока действия договора страхования, могут быть расценены и как риски ответственности подрядчика, и как нарушение условий эксплуатации.

Строительно-монтажные организации Читы лишь в октябре 2001г. получили первые 26 лицензий на осуществление строительно-монтажных работ. Таким образом, для региона эта проблема лишь начинает созреть, варианты ее решения еще в перспективе.

В случае страхования рисков СМР необходимо определить объем страхуемых рисков – все или отдельные их группы – и убедить инвестора в необходимости страховки. Вероятно, этот момент будет наиболее трудоемким с точки зрения моральных затрат. Проблема заключается, по мнению большинства, в удорожании стоимости строительства. И большинство застройщиков оперируют именно этим показателем.

В связи с изложенным целесообразно проанализировать тарифную политику лидеров российского страхового бизнеса в сфере страхования рисков СМР. Все объекты, сооружаемые путем капитального строительства, делятся на три категории: «Гражданское и жилое строительство», «Промышленное предприятие», «Инженерные сооружения». Каждая из этих категорий имеет по шесть объектов страхования: стоимость подрядных работ, стоимость строительных материалов, существующая собственность на стройплощадке, разборка завалов, техника и механизмы, временные сооружения на стройплощадке, а также страхование в комплексе и возможности страхования франшизы «комплекса» (табл.2).

Таблица 2

Тарифы по страхованию строительно-монтажных рисков – в % от страховой суммы

Строящиеся объекты	Объект страхования							
	Стоимость подрядных работ	Стоимость строительных материалов	Существующая собственность на стройплощадке	Разборка завалов	Техника и механизмы	Временные сооружения на стройплощадке	Комплекс	Возможности страхования франшизы «комплекса»
Гражданское и жилое строительство	0,1 – 0,8	0,1 – 0,8	0,05 – 0,6	0* – 0,4	0,4 – 1,2 в год	0,15 – 1,5	0,15 – 0,95	От 500\$ до 1%
Промышленное предприятие	0,14 – 0,8	0,1 – 0,8	0,05 – 0,8	0 – 0,5	0,3 их стоимости – 1,2 в год	0,15 – 1,5 в год	0,15 – 1,2	От 500\$ до 1%
Инженерные сооружения	0,1 – 0,8	0,1 – 0,8	0,05 – 0,6	0 – 0,5	0,3 – 1,2	0,1 – 1,5 в год	0,01 – 1	От 500\$ до 2%

0* - включено в базовый тариф

Источник: материалы страховых компаний ВЕСТа, «Гефест», «Ингосстрах», «Интеррос Согласие», «МАКС», «Ост Вест Альянс», «Прогресс Гарант», ПСК, Русский Страховой Центр, «Энергогарант».

Данные таблицы подтверждают, что максимальное увеличение стоимости строительства при страховании рисков СМР возможно на 1,5%, при этом комплексная страховка увеличивает стоимость строительства лишь на 1,2%, обеспечивая полную защиту всего процесса строительства. Наиболее низкие тарифы предлагает «Энергогарант», договоры которого заключается «с ответственностью за все риски», высокие – Русский Страховой Центр и ПСК. При этом некоторые страховщики имеют конкретную специализацию. Например, САО «Гефест» работает исключительно на страховании инженерных сооружений, за последние три года ими были застрахованы около 250 транспортных сооружений (мостов, путепроводов, тоннелей).

Обратимся к данным этих же компаний по страхованию ответственности строительных организаций на случай причинения ущерба жизни и имуществу третьих лиц. Обычно стоимость полиса не столь высока, как по основным рискам – строительно-монтажным, но учитываются совершенно другие факторы, имеющие значение для страховщика при заключении договора: расположение стройплощадки, наличие вблизи зданий, сооружений, подземных коммуникаций, другие признаки (табл.3).

Таблица 3

Тарифы по страхованию ответственности строительных организаций на случай причинения ущерба жизни и имуществу третьих лиц – в % от полной стоимости контракта

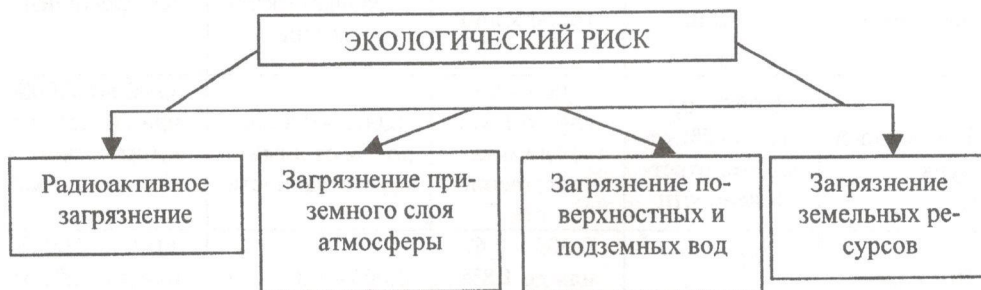
Место проведения строительных работ	Что покрывается страховкой			
	Ущерб имуществу третьих лиц	Ущерб жизни и здоровью третьих лиц	Ущерб имуществу, жизни и здоровью третьих лиц	Наличие и размер франшизы
Населенный пункт	0,005 – 0,5 или до 2% от лимита ответственности	0,005 – 0,6 или до 1,8% от лимита ответственности	0,005 – 0,8 или до 3% от лимита ответственности	От 0 до 5000\$ или до 2,5% от лимита ответственности по мат. ущербу
Вне населенного пункта	0,005 – 0,7 или до 2% от лимита ответственности	0,005 – 0,62 или до 1,8% от лимита ответственности	0,005 – 0,85 или до 3% от лимита ответственности	От 0 до 5000\$ или до 2,5% от лимита ответственности по мат. ущербу

Источник: материалы страховых компаний ВЕСТа, «Гефест», «Ингосстрах», «Интеррос Согласие», «МАКС», «Ост Вест Альянс», «Прогресс Гарант», ПСК, Русский Страховой Центр, «Энергогарант».

На основании изложенного можно предположить, что условия страхования, которые предлагаются при работе с объектом строительства, незначительно увеличивают стоимость стройки. Поэтому главные силы страховщики должны сосредоточить на собственных маркетинговых программах по продвижению новых страховых продуктов на региональные рынки.

Анализируя группу предпринимательских рисков инвестиционного процесса, нельзя не остановиться на риске экологическом. Государственный Комитет РФ по охране окружающей среды при рассмотрении данного риска ссылается на 16 законодательных актов, которые работают в сфере экологии и природопользования, но процесс реализации которых затруднен. При этом за последнее десятилетие России пришлось работать не только над становлением экологического страхового рынка как самостоятельной системы страховых отношений, но также и над правовой, терминологической и методологической основами экологического страхования. Современный российский страховой бизнес оперирует такими понятиями, как «страхование ответственности в сфере охраны окружающей среды», «страхование экологических рисков», «страхование экологической ответственности». Они подразумевают действия по защите имущественных интересов граждан, юридических лиц и государства при причинении им убытков в результате негативных последствий для окружающей природной среды. Для того чтобы в полной мере показать место страхования экологических рисков в общей системе страхования, необходимо раскрыть суть возможного воздействия человека на природу.

Структура экологического риска



Для характеристики загрязнения атмосферы введено понятие ПДК – предельно допустимой концентрации, что означает концентрацию вещества в воздухе, которая не угрожает человеку при любой продолжительности ее воздействия на организм. Среди городов России нет ни одного экологически чистого города, а в некоторых ПДК превышает

норму в 10-50 раз. В число наиболее загрязненных городов входят Ангарск, Братск, Зима, Иркутск, Усолье-Сибирское, Чита и др. Региональная карта загрязнения имеет свою «столицу» - Уральский экономический район, на долю которого приходится до 50% всех загрязнений от стационарных источников. Среди административных единиц первенство держит Красноярский край (10%).

Экологические риски в части управления относятся к катастрофическим, что должно побудить страховщика на обоснование особой программы работы с ними. При работе с экологической стороной любого проекта необходимо определить объем и качество превентивных мероприятий, либо определить объем финансовых и моральных потерь, которые будут грозить инвестору при экологической катастрофе. Процесс удержания риска инвестором в данном случае неразумен, особенно если объект является источником повышенной опасности либо расположен в черте селитебных (жилых) или прилежащих к ним кварталов.

Таким образом, проблема инвестиционного риска и страхования, как метода управления им имеет важное не только теоретическое, но и практическое значение. Данная проблема ставит задачу проработки системы определения рейтинга регионов, основанной не только на общепринятых статистических параметрах, но и учитывающей особенности конкретного региона. На основании этого можно будет определить объем гарантий федерации для развития региона.