

## **СТРАХОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ СТРОИТЕЛЬНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ПРИ ПОМОЩИ ДЕРИВАТИВОВ**

**Коротченко В.Е.**

**научный руководитель д-р физ.-мат. наук Смирнова Е.В.**

*Сибирский Федеральный Университет*

Страхование строительных рисков - сложный комплексный вид страхования, который включает в себя, как страхование непосредственно рисков по осуществлению строительно-монтажных работ, так и страхование ответственности строителей перед третьими лицами при проведении этих работ. Страхование строительных рисков как часть строительного инвестиционного процесса позволяет на всех его стадиях от разработки технико-экономического обоснования до пуска объекта в эксплуатацию не только компенсировать страхователю внезапные и непредвиденные убытки, возникшие при строительстве, но и защищать капиталовложения в строительство. Страхование позволяет экономить финансовые средства за счет отказа от создания резервных фондов на случай возникновения ущерба, что дает возможность подрядчику использовать эти средства в качестве работающего капитала.

В условиях экономической нестабильности и непредсказуемости наибольшую долю рисков несут организации, выполняющие функции заказчиков (инвесторов), поскольку на свой страх и риск оценивают конъюнктуру рынка, определяют объекты вложения капитала и организуют инвестиционно-строительную деятельность. Однако основную ответственность за возведение объекта строительства, выполнение строительно-монтажных работ несет подрядная строительная организация.

Как правило, договором подряда определены условия, по которым подрядчик отвечает и за сроки и за качество производимых работ, а также за свой счет покрывает все расходы сверх установленных сметной документацией. Поэтому в виду очевидной неизбежности предпринимательских рисков подрядные строительные организации должны рассчитывать их вероятность, предвидеть риски, планировать и осуществлять все возможные мероприятия по их предупреждению и минимизации, в идеальном случае - до полной ликвидации.

Основной акцент в современной политике российского правительства делается на инновационную составляющую развития производства. Поэтому большой интерес с этой точки зрения представляет классификация С. Филина. Исследуя место риска в инновационной деятельности предприятия в классификации рисков, С. Филин предлагает следующее их разграничение. Все риски классифицируются им по масштабу своего проявления и влияния на экономические системы. С его точки зрения, общее экономическое равновесие большой системы зависит от следующих основных видов риска: общеэкономического - включающего помимо внешних и внутренних факторов экономической системы также и фискально-монетарный риск (типы и виды рисков, связанных с государственным регулированием экономики, как-то: неустойчивость курса национальной валюты, ограничения на вывоз прибыли и капитала за рубеж и др.), и социально-политический риск, которые взаимодействуют в совокупности и одновременно на всех уровнях экономики с различной степенью и зависимостью. Затем он выделяет уровень и приоритетность рисков. В их числе можно назвать страховые, общеэкономические, фискально-монетарные, социально-политические (риски макроуровня). На мезоуровне выделяются риски, которые имеют отраслевую природу, - промышленный, аграрный и риски сферы обслуживания.

На микроуровне проявляются предпринимательские риски, связанные с хозяйственной деятельностью конкретного субъекта экономической (предпринимательской) деятельности, с ошибками в процессе управления предприятием и характерные для фазы эксплуатации реализованной инвестиционной программы (проекта).

Предпринимательский риск на уровне фирмы принято подразделять на два вида: финансовый и коммерческий.

Финансовые риски возникают в связи с движением финансовых потоков в условиях неопределенности, характеризуются большим многообразием и включают следующие основные типы рисков: рыночный риск, кредитный риск, процентный риск, валютный риск, налоговый риск, инфляционный риск, инвестиционный риск.

Как раз, хеджирование финансовых рисков, а именно, при помощи деривативов по оценкам экспертов набирает обороты. Возможность страхования своих активов при помощи производных финансовых инструментов во многом объясняется сопоставимой ценовой динамикой базовых активов и тех деривативов, в основе которых и лежат эти активы. На настоящем этапе развития срочного рынка особую популярность в области хеджирования приобрело не только страхование от риска изменения цены в нежелательную для компании сторону, но и страхование так называемого процентного риска, которое позволяет сделать заемные средства для организации если не дешевле, то прозрачнее.

Допустим, некоторой организации "А" через три месяца понадобится значительная масса денежных средств, причем собственных источников для получения такой суммы в наличии не имеется. Планируя привлечь заемные денежные средства через три месяца, организация может быть обеспокоена тем, что финансовые условия предоставления кредита могут измениться за этот период, и она не сможет расплатиться по кредиту. В этом случае возможна следующая операция, которая позволит компании если не снизить организационные издержки по привлечению и дальнейшему обслуживанию заемных средств, то хотя бы оставить их на прежнем уровне. Для таких целей используется процентный фьючерсный контракт. Целью заключения процентных фьючерсов могут быть не только страхование, но и спекулятивные мотивы. Следует заметить, что участников срочного рынка можно условно разделить на две крупные группы: это спекулянты и хеджеры. Спекулянты в своей деятельности преследуют цель извлечения прибыли от разницы в ценах активов, динамики процентных ставок, сочетания различных видов производных финансовых инструментов. Хеджеры в свою очередь не видят в качестве своей основной цели получение прибыли; их первостепенная задача - страхование риска. Для компании, осуществляющей операции хеджирования на срочном рынке, приоритетной задачей является снижение и управление всеми видами рыночных рисков. Это позволяет субъекту хозяйственной деятельности добиться не только эффективного внутрифирменного планирования, но и обезопасить себя от негативного влияния факторов внешней среды.

Говоря о страховании от риска изменения цены, стоит отметить, что для компаний, строительных, в частности, это возможность покупать материалы фиксированной цене. Это, в свою очередь, позволит спланировать расходы на материалы, а также снизить себестоимость производства. Например, заключив фьючерсный контракт, суть которого будет заключаться в следующем: материалы в текущем году будут продаваться по цене на конец предыдущего периода с наценкой в 2 %, при взятом уровне инфляции 6,5 %. Таким образом, для поставщика контракт будет гарантом получения прибыли на срок контракта, для организации – шанс спланировать расходы и гарантированно получать сырье и материалы.

Следует также отметить, что не всегда операции хеджирования являются успешными. Поэтому, прежде чем принимать решение о необходимости страхования риска, необходимо определить, действительно ли данный вид риска нуждается в страховании и насколько стабилен рынок, чтобы иметь возможность спрогнозировать тенденцию его движения.

Более того, операции на срочных финансовых рынках на порядок дешевле для компании и поэтому являются более целесообразными с точки зрения экономической эффективности.

Таким образом, использование инструментов срочного рынка для страхования рисков позволяет не только вывести свою организацию на некий уровень определенности в ее деятельности и нивелировать риски, связанные с ее функционированием, но и грамотно и четко спланировать текущую деятельность компании, учитывая как тактические и операционные, так и стратегические цели организации.