Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal https://esj.today

2025, Том 17, № 1 / 2025, Vol. 17, Iss. 1 https://esj.today/issue-1-2025.html

URL статьи: https://esj.today/PDF/82ECVN125.pdf

5.2.4. Финансы (экономические науки)

Ссылка для цитирования этой статьи:
Будкина, Е. С. Управление рисками финансирования капитальных вложений предприятия в условиях нестабильности / Е. С. Будкина // Вестник евразийской науки. — 2025. — Т. 17. — № 1. — URL: https://esj.today/PDF/82ECVN125.pdf

For citation:
Budkina E.S. Managing the risks of financing an enterprise's capital investments in conditions of instability. *The Eurasian Scientific Journal*. 2025;17(1): 82ECVN125. Available at: https://esj.today/PDF/82ECVN125.pdf. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 336

Будкина Екатерина Сергеевна
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Преподаватель кафедры «Финансового и инвестиционного менеджмента»
E-mail: eksbudkina@fa.ru
РИНЦ: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=975317

Управление рисками финансирования капитальных вложений предприятия в условиях нестабильности

Аннотация. В статье анализируются особенности управления рисками финансирования капитальных вложений российских предприятий в условиях нестабильности под влиянием внешних факторов, сформированных новыми политическими и экономическими реалиями России 2022–2024 гг. в результате санкционного давления, разрыва хозяйственных связей российских предприятий во внешнеэкономической деятельности, дестабилизация российского финансового рынка. Актуальность статьи на тему управления рисками финансирования капитальных вложений предприятия в условиях нестабильности особенно важна в современных экономических реалиях. Капитальные вложения предприятий подвержены воздействию множества внешних и внутренних факторов. Глобализация экономики, изменчивость политических обстановок, экономические санкции, колебания курсов валют, а также внезапные стихийные бедствия и пандемии вносят значительные коррективы в привычные модели ведения бизнеса. В исследовании конкретизируется понятие «финансирование капитальных вложений», представлена модель управления рисками финансирования капитальных вложений для промышленных (добывающих) предприятий в условиях нестабильности на основе идентификации и анализа внешних и внутренних рисков, их рейтинговой (балльной) оценки, выбора методов минимизации для каждого вида рисков. Результатом исследования является структуризация и ранжирование по степени влияния внешних и внутренних рисков финансирования капитальных вложений для российских компаний в условиях текущей нестабильности и рекомендации по применению методов минимизации их негативного влияния на инвестиционную деятельность предприятий. Исследование этой проблематики предоставляет предприятиям инструментарий для разработки эффективных механизмов предупреждения и управления потенциальными угрозами, что позволяет существенно снизить вероятность финансовых потерь и неоправданных издержек.

Ключевые слова: капитальные вложения; управление рисками; собственные и привлеченные источники финансирования; неопределенность; нестабильность; прогнозирование рисков; инвестиционная привлекательность; дестабилизация; финансовый рынок

Введение

Актуальность статьи на тему управления рисками финансирования капитальных вложений предприятия в условиях нестабильности особенно важна в современных экономических реалиях. Глобализация экономики, изменчивость политических обстановок, экономические санкции, колебания курсов валют, а также внезапные стихийные бедствия и пандемии вносят значительные коррективы в привычные модели ведения бизнеса. В таких условиях риск становится повседневной реальностью для предприятий, особенно в контексте долгосрочных инвестиций и реализации крупномасштабных проектов. Поэтому вопросы идентификации, оценки и минимизации рисков финансирования капитальных вложений выступают неотъемлемым элементом стратегического управления компанией.

Исследование этой проблематики предоставляет предприятиям инструментарий для разработки эффективных механизмов предупреждения и управления потенциальными угрозами, что позволяет существенно снизить вероятность финансовых потерь и неоправданных издержек. При учёте степени неопределенности и потенциальной волатильности рынка анализ рисков капитальных инвестиций становится критически важным для поддержания устойчивого развития и стабильности компании. Оценка эффективности инвестиций, с учётом возможных рисков, предоставит управленцам решения, основанные на точных данных и аналитических прогнозах, что является залогом сохранения конкурентоспособности и роста бизнеса.

Капитальные вложения предприятий подвержены воздействию множества внешних и внутренних факторов. Экономическая нестабильность может оказывать существенное влияние на стоимость ресурсов, сроки проектов, доступность финансирования и рыночную конъюнктуру. Для гарантирования успешности инвестиционных проектов необходимо учесть риски, связанные со срывом сроков, перерасходом бюджета, изменениями в законодательстве и другими потенциальными проблемами. Именно поэтому управление рисками и прогнозирование возможных изменений становятся приоритетными задачами для устойчивого развития предприятия в долгосрочной перспективе, гарантируя его способность адаптироваться к меняющимся условиям рынка и минимизировать возможные негативные последствия.

Цель исследования заключается в определении особенностей управления рисками финансирования капитальных вложений предприятия в условиях нестабильности.

Объект исследования — управление рисками финансирования капитальных вложений.

Предметом является управление рисками финансирования капитальных вложений предприятия в условиях нестабильности.

1. Методы и материалы

Автором применялись методы конкретизации, сравнения, аналогии, дедукции, анализа научных исследований таких авторов, как А.В. Мандрыкин, Ю.В. Пахомова [1], С.П. Аукуционек [2], О.А. Булавко, А.В. Шепелев, И.М. Плясунов [3], О.А. Прокопьева [4] и др.

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть внутренние риски финансирования капитальных вложений российскими добывающими предприятиями в условиях нестабильности 2024 года;

- выделить внешние риски финансирования капитальных вложений российскими добывающими предприятиями в условиях нестабильности 2024 года;
- оценить риски финансирования капитальных вложений российскими добывающими предприятиями в условиях нестабильности 2024 года;
- выделить рекомендуемые методы управления внутренними рисками финансирования капитальных вложений в условиях нестабильности.

2. Результаты и обсуждения

Развивая бизнес, предприятия осуществляют капитальные вложения для повышения производительности труда за счет наращивания производственных мощностей, для повышения своей конкурентоспособности за счет развития производимого и реализуемого продукта или создания нового, для выхода на новые рынки за счет географической экспансии. Одним из ключевых аспектов осуществления капитальных вложений является их финансирование, поскольку от наличия у предприятия объемов собственных финансовых ресурсов и возможности привлечения сторонних источников в целом зависит вероятность реализации инвестиционной идеи в жизнь.

Инвестирование в капитальные вложения имеет долгосрочный характер, соответственно, вопрос выбора способа и источника финансирования является крайне важным, поскольку инвестиционные проекты реализуются в условиях неопределенности из-за долгосрочного планирования. В условиях нестабильной экономики риски, связанные с финансированием капитальных вложений, кратно увеличиваются. Поэтому исследование данной темы приобретает еще большую актуальность в сложившихся условиях санкционного давления, обострившегося в 2022–2023 года из-за геополитической дестабилизации в мире и продолжающегося в настоящее время в условиях эскалации военного конфликта в реалиях ноября-декабря 2024 года. Российские компании функционируют в ситуации купирования и переориентации на новые зарубежные рынки во внешнеторговой деятельности, в условиях дестабилизации российского финансового рынка, рост процентов по кредитам из-за роста ключевой ставки Банка России. На текущий момент она составляет 21 % — на конец 2024 года достигнут новый исторический рекорд с 2003 года.[1]

В начале настоящего исследования стоит остановиться на конкретизации понятия «капитальные вложения». Все основные понятия, касающиеся инвестиций, в России закреплены на законодательном уровне в ст. 2 Федерального закона от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», в соответствии с которым: капитальные вложения — это «инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих компаний, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты».[2]

Исходя их этих определений, можно заключить, что понятие «инвестиции» является более широким, поскольку включает в себя все возможные виды инвестирования, а капитальные вложения (капитальные инвестиции) — это конкретный вид инвестиций, то есть это вложения в основные фонды: во все формы их улучшения и обновления.

---

[1] Каранина, Е.В. Финансовый менеджмент: финансовая стратегия, планирование и контроль, управление капиталом, инвестициями, финансовыми рисками: учебник / Е.В. Каранина. — Москва, 2023. — 348 с.

[2] Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 25.12.2023) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Официальный сайт Президента Российской Федерации. — URL: http://www.kremlin.ru/acts/bank/13492 (дата обращения: 17.12.2024).

В экономической науке различные авторы подходят к определению «капитальных вложений» с разных сторон, при этом их понимание и интерпретация понятия имеет жизненно важное значение для деятельности предприятий. Очевидно, что применяемые интерпретации обладают численными точками пересечения, однако, имеют и ряд отличий, которые завершают представление о данной экономической категории.

О.А. Прокопьева предлагает наиболее лаконичный вариант, где капитальные вложения определяются как инвестиции в основной капитал, то есть в основные средства предприятия. Это определение акцентирует внимание на прямом вкладе средств в материальные и нематериальные активы, которые используются для производственных или операционных целей на протяжении длительного времени [4].

Согласно Л.С. Будовичу, концепция расширяется за счет уточнения направлений использования капитальных вложений. В данном определении упор делается не только на приобретение новых, но и на улучшение существующих активов. Такой подход позволяет включить в категорию капитальных вложений экспансию бизнеса и инвестиции в обновление или обслуживание действующих активов.[3]

Т.Г. Касьяненко расширяет концепцию дальше, акцентируя на долгосрочном характере вложений. Подчеркивая инвестирование во внеоборотные активы, она вкладывает в это понятие стратегическую составляющую — увеличение, обновление, модернизацию — с целью повышения качества и эффективности активов. Этот взгляд обоснованно связан с долгосрочной ценностью и перспективами развития компании.[4]

Обобщая представленные определения, можно сделать вывод о том, что капитальные вложения — это инвестиционные действия, затрагивающие долгосрочные активы компании с целью их создания, развития и усовершенствования. Ключевыми аспектами выступают долговечность инвестиций и стратегический подход к управлению ими. Это не просто распределение средств, но вложения с целью дальнейшего роста эффективности, масштабирования бизнеса и укрепления его рыночной позиции. Таким образом, капитальные вложения становятся важнейшим фактором в стратегическом планировании и устойчивом развитии компании, конкретизация понятия в значительной степени зависит от специфики предприятия и отраслевых особенностей. Экономический успех здесь напрямую связан с умением правильно определить направления и объёмы инвестиций, рационально распределить ресурсы и оценить потенциальную отдачу от каждого вложения.

Итак, осуществление капитальных вложений требует финансирования и достаточно в больших объемах. Предприятия не всегда обладают собственными возможностями покрывать капитальные вложения, в этой связи ими чаще привлекаются кредиты и иные инструменты заимствования источников финансирования извне. Соответственно, источники финансирования капитальных вложений делятся на собственные и привлеченные. К собственным источникам финансирования капитальных вложений относятся прежде всего:

- Чистая прибыль предприятия представляет собой средства, которые остаются после уплаты всех налогов и обязательных платежей. Эта величина отражает фактический доход компании и может быть направлена на финансирование новых инвестиций без привлечения внешних источников.

[3] Будович, Л.С. Инновационная экономика: учебное пособие / Л.С. Будович, Ю.В. Старцева. — Санкт-Петербург: ООО «Скифия-принт», 2020. — 192 с.

[4] Касьяненко, Т.Г. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для вузов / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. — Москва: Издательство Юрайт, 2022. — 560 с.

- Специальные резервы и фонды компании — это целевые накопления, которые формируются для конкретных целей, например, для развития, инноваций или модернизации. Их использование позволяет нивелировать риски и обеспечить стабильность финансирования долгосрочных инвестиций.
- Амортизационные отчисления — это систематические начисления, которые отражают износ основных фондов компании. Эти средства могут быть направлены на обновление и расширение активов, а также на реинвестирование в производственные мощности.
- Страховое возмещение потерь (ущерба) — средства, которые компания получает в случае материальных убытков, покрытых страховым полисом. Эти финансы могут быть использованы для восстановления активов или финансирования новых капитальных вложений.

К основным привлеченным источникам финансирования капитальных вложений относятся следующие:

- Эмиссия акций — это способ привлечения средств путем выпуска и продажи новых акций. Так, компания получает финансирование, а инвесторы — право собственности на часть компании в виде акционерного капитала.
- Эмиссия облигаций — выпуск ценных бумаг, предполагающий последующее их выкупление с выплатой процентов. Этот механизм позволяет привлечь долгосрочные инвестиции при сохранении контроля над компанией.
- Банковские кредиты — средства, взятые на определенный срок под процент. Этот источник финансирования является широкодоступным, но влечет за собой необходимость возврата кредита и выплаты процентов.
- Торговый кредит — распространенная форма краткосрочного кредитования, при которой поставщик отгружает товары в отсрочку платежа. Этот источник предполагает отсроченные платежи за уже полученные товары или услуги.
- Коммерческие займы отражают различные формы заемных средств, которые могут быть получены компанией из частных источников, как правило, под определенные проценты и на установленные сроки.
- Государственные кредиты и займы — финансирование, обеспеченное на льготных условиях или в рамках специальных государственных программ поддержки предпринимательства и инвестиций.
- Безвозмездные поступления — это средства, получаемые компанией от различных источников без обязательств по их возврату, что может включать гранты, подарки или другие формы невозвратной помощи.
- Лизинг позволяет компании использовать активы без их покупки за счет ежемесячной арендной платы лизингополучателю, что снижает нагрузку на капитал предприятия и повышает его инвестиционную активность.
- Венчурное кредитование привлекательно для новых и инновационных проектов, стартапов, поскольку предполагает инвестиции в компании с высоким потенциалом роста и связанным с этим риском.

Первостепенная проблема финансирования капитальных вложений заключается в том, что для воспроизводства основных фондов с целью развития бизнеса необходим большой объем финансовых ресурсов, однако в основном собственных источников финансирования у

российских предприятий недостаточно, чтобы полностью покрыть капитальные затраты. При этом данная проблема касается не только малых и средних предприятий, но и крупные компании находятся в постоянном процессе привлечения внешних источников финансирования своей инвестиционной деятельности и последующем погашении возникающих обязательств. Соответственно, финансирование капитальных вложений российскими предприятиями происходит главным образом за счет привлечения внешних финансовых источников, что значительно повышает инвестиционные риски.

В связи с этим важным вопросом становится повышение эффективности управления рисками финансирования капитальных вложений для предприятий в условиях нестабильности. Процесс управления рисками включает:

- Идентификацию рисков.

Идентификация рисков — на этапе выявления потенциальных угроз для капитальных вложений осуществляется комплексный анализ внутренней и внешней среды предприятия. Он направлен на распознавание факторов, которые могут негативно сказаться на финансовых результатах и достижении поставленных целей. Идентификация, как правило, включает в себя работу с базами данных, экспертные оценки, мониторинг новостей, а также использование аналитических инструментов для обработки информации.

- Оценку и анализ рисков.

После определения потенциальных рисков проводится их систематизация и оценка. Этот этап требует глубокого анализа каждого риска для понимания его вероятности и возможных последствий. Для этого могут применяться количественные и качественные методы, национальные и международные стандарты управления рисками, сценарное моделирование, а также прогнозирование на основе исторических данных. Оценка рисков должна позволять ранжировать их по степени важности и угрозы для компании.

- Минимизацию рисков.

Финальный этап включает в себя разработку стратегий и мероприятий, которые могут уменьшить вероятность возникновения рисков и их воздействие на финансовое состояние компании. Здесь используется целый арсенал инструментов: страхование, диверсификация инвестиционного портфеля, хеджирование, улучшение управленческих и контрольных процессов, правовое регулирование и другие. Важно не только выбирать меры предосторожности, но и разрабатывать планы действий на случай осуществления рисков.

В рамках настоящего исследования рассмотрим модель управления рисками финансирования капитальных вложений на примере российских добывающих предприятий, поскольку они образуют первичную отрасль производства, которая обеспечивает ресурсную базу для производственных предприятий, занимающихся преобразованием природного сырья в готовую продукцию, которая в свою очередь реализуется торговыми предприятиями.

Капитальные вложения добывающих предприятий масштабны, поскольку ими запускаются новые крупные инвестиционные проекты по разработке новых месторождений и углублению добычи полезных ископаемых на уже имеющихся объектах.

Это капитальные вложения в карьерную технику, автотранспорт для перевозки, транспортирующие линии, промышленное оборудование для измельчения, отсадки, пневмофлотации, сепарации добытой руды и т. п.

Охарактеризуем сначала внутренние риски финансирования капитальных вложений российскими добывающими предприятиями в условиях нестабильности 2024 года в таблице 1.

Таблица 1

Внутренние риски финансирования капитальных вложений российскими добывающими предприятиями в условиях нестабильности 2024 года

Виды риска	Возможные негативные последствия для финансирования капитальных вложений
1. Производственные риски:	
1.1 Ухудшение качества производимой продукции	Сокращение выручки — сокращение чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений
1.2 Сбои и простои в производстве	Сокращение объемов производства и увеличение производственных издержек — сокращение чистой прибыли
1.3 Выход из строя оборудования и машин	Сокращение объемов производства и увеличение производственных издержек — сокращение чистой прибыли
2. Коммерческие риски:	
2.1 Появление (влияние) конкурентов	Сокращение объемов продаж и рост коммерческих издержек — сокращение чистой прибыли
2.2 Ошибки в маркетинговой стратегии	Необеспечение запланированного объема продаж и повышение коммерческих расходов — потери чистой прибыли
2.3 Недостаточный объем продаж	Снижение объема выручки — сокращение чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений
3. Организационные риски:	
3.1 Снижение общей управляемости компанией	Невыполнение обязательств перед кредиторами и заемщиками, завышение стоимости инвестиционных проектов
3.2 Неэффективная работа сотрудников, задействованных в инвестиционных проектах	Финансовые потери из-за повышения стоимости заемных средств, перебои в реализации инвестиционных проектов
3.3 Недостаточная квалификация сотрудников, задействованных в инвестиционных проектах	Рост управленческих расходов на обучение или поиск персонала — сокращение чистой прибыли
4. Финансовые риски:	
4.1 Повышение капитальных затрат	Увеличение прочих расходов компании — сокращение чистой прибыли
4.2 Неокупаемость капитальных вложений	Повышение процентов по кредитам и займам, снижение внутренней нормы доходности капитальных вложений
4.3 Невозврат привлеченных средств	Потеря деловой репутации и дополнительные расходы (штрафы, пени) — финансовые потери
5. Юридические риски:	
5.1 Нарушение договорных условий	Потеря деловой репутации и дополнительные расходы (штрафы, пени) — финансовые потери
5.2 Невыполнение договоров с банками и иными заемщиками	Потеря деловой репутации и дополнительные расходы (штрафы, пени) — финансовые потери
5.3 Возможность утраты права собственности	Потеря инвестиционной недвижимости — финансовые потери из-за сокращения активов

Составлено автором на основе [4–6]

Производственные риски связаны с ухудшением качества производимой продукции, со сбоями и простоями в производстве, выходом из строя оборудования и машин. Все это может привести к сокращению объемов производства и, соответственно, выручки, а также к увеличению производственных затрат. Как результат, возможно сокращение чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений.

Коммерческие риски связаны с появлением (влиянием) конкурентов, ошибками в маркетинговой стратегии недостаточным объемом продаж. Все это может повлиять на сокращение объемов продаж или необеспечение его запланированного объема, что приведет к сокращению прибыли, также это может сказываться на росте коммерческих расходов. Соответственно, это все может повлиять на сокращение чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений.

Организационные риски связаны со снижением общей управляемости компанией, неэффективной работой сотрудников, отвечающих за реализацию инвестиционных проектов, их недостаточной квалификации и/или ухода из компании. Это все может повлиять на невыполнение обязательств перед кредиторами и заемщиками, завышение стоимости инвестиционных проектов, несвоевременное привлечение средств для финансирования капитальных вложений и/или погашения соответствующих обязательств, повышение управленческих расходов. Негативными последствиями для финансирования капитальных вложений будут следующие: нехватка финансовых ресурсов для покрытия капитальных затрат, финансовые потери из-за повышения стоимости заемных средств для финансирования капитальных вложений, перебои в реализации инвестиционных проектов, сокращение чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений, снижение кредитоспособности компании для последующего привлечения заемных средств для финансирования капитальных вложений, а также снижение эффективности реализации инвестиционных проектов.

Финансовые риски связаны с повышением капитальных затрат, неокупаемостью капитальных вложений, невозвратом кредитных и заемных средств, привлеченных для финансирования капитальных вложений. Все это может привести к повышению процентов по кредитам и займам, снижению внутренней нормы доходности, потере деловой репутации и дополнительным расходам (штрафы, пени), повышению прочих расходов компании. Негативным результатом таких влияний могут стать финансовые потери из-за повышения стоимости заемных средств для финансирования капитальных вложений, снижение кредитоспособности компании для последующего привлечения заемных средств для финансирования капитальных вложений, сокращение чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений и снижение эффективности реализации инвестиционных проектов, и даже крупные финансовые потери и неэффективность реализации капитальных вложений.

Юридические риски связаны с нарушением договорных условий с поставщиками и подрядчиками, товары, услуги и работы которых используются в инвестиционной деятельности; с невыполнением договоров перед банками и иными заемщиками; с возможностью утраты права собственности. Все это может привести к потере деловой репутации и дополнительным расходам (штрафы, пени), а также к утрате инвестиционной недвижимости. В результате этого негативного влияния компания может понести финансовые потери из-за повышения стоимости заемных средств для финансирования капитальных вложений, перебои в реализации инвестиционных проектов, снижение их эффективности, снижение кредитоспособности компании для последующего привлечения заемных средств для финансирования капитальных вложений, а также к сокращению активов компании, крупным финансовым потерям и полной неэффективности реализации инвестиционных проектов.

Теперь проанализируем внешние риски финансирования капитальных вложений российскими добывающими предприятиями в таблице 2.

Политико-правовые риски связаны с изменением налогового законодательства, вмешательством надзорных органов, дестабилизацией геополитической ситуации в мире, в частности ощущается недостаток отечественных поставщиков оборудования.

Все это может привести к повышению налоговой нагрузки на компанию, к увеличению штрафов и пеней, сбоям в работе компании, повышению расходов. В результате может произойти увеличение объемов финансирования капитальных вложений, сокращение чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений, может быть остановлена реализация инвестиционных проектов.

Таблица 2

Внешние риски финансирования капитальных вложений российскими добывающими предприятиями в условиях нестабильности 2024 года

Вид риска	Возможные негативные последствия для финансирования капитальных вложений
1. Политико-правовые риски:	
1.1 Изменение налогового законодательства	Повышение налоговой нагрузки, штрафы и пени из-за нарушения налогового законодательства — сокращение чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений
1.2 Вмешательство надзорных органов	Сбои в работе компании, повышение расходов — остановка реализации инвестиционных проектов, сокращение чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений
1.3 Дестабилизация геополитической ситуации в мире	Недостаток отечественных поставщиков оборудования — увеличение объемов финансирования капитальных вложений, проблемы в реализации инвестиционных проектов
2. Экономические риски:	
2.1 Экономические кризисные явления в стране из-за санкционного стресса	Ухудшение ситуации на финансовом рынке (повышение процентов по кредитам) — удорожание заемных источников финансирования капитальных вложений, проблемы в реализации инвестиционных проектов
2.2 Нестабильность рубля	Повышение ключевой ставки — увеличение стоимости банковских кредитов для финансирования капитальных вложений
2.3 Удорожание стоимости приобретаемых товаров (услуг, работ) для реализации инвестиционных проектов	Увеличение капитальных затрат — увеличение объемов финансирования капитальных вложений, сокращение чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений
3. Природно-технологические риски	
3.1 Истощение природных запасов	Сокращение объемов производства, выручки — сокращение чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений
3.2 Природно-климатические (стихийные бедствия)	Разрушение имущества и потери времени в реализации инвестиционных проектов из-за сбоя работы — крупные финансовые потери, увеличение объемов финансирования капитальных вложений
3.3 Техногенные и антропогенные (аварии)	Потеря имущества и потери времени в реализации инвестиционных проектов из-за сбоя работы — потеря активов, крупные финансовые потери, увеличение объемов финансирования капитальных вложений

Составлено автором на основе [6; 7]

Экономические риски связаны с экономическими кризисными явлениями в стране из-за санкционного стресса, нестабильностью рубля, удорожанием стоимости приобретаемых товаров (услуг, работ). Все это оказывает влияние на повышение процентов по кредитам, увеличиваются капитальные затраты. Как результат, происходит удорожание заемных источников финансирования капитальных вложений, проблемы в реализации инвестиционных проектов, в частности стоимости банковских кредитов, увеличивается объем финансирования капитальных вложений, происходит сокращение чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений.

Природно-технологические риски связаны с истощением природных запасов, природно-климатическими проблемами (стихийные бедствия), техногенными и антропогенными проблемами (аварии). Все это может сказаться на сокращении объемов производства разрушении (потери) имущества и потери времени в реализации инвестиционных проектов из-за сбоя работы. В результате компания может понести крупные финансовые потери, потерять свои активы, могут потребоваться дополнительные объемы финансирования капитальных вложений, может сократиться чистая прибыль как основной источник финансирования.

Внешняя среда добывающих российских предприятий в текущих реалиях связана с большим количеством рисков для финансирования ее капитальных вложений: политико-правовых, экономических, природно-технологических. Данные риски способны нанести

большой вред реализации инвестиционных проектов и их финансированию. Это обусловлено тем, что если управление внутренними рисками является непосредственной задачей компании при реализации собственной деятельности, и она напрямую может на них влиять (воздействовать), то внешние угрозы возникают вне зависимости компании, и управлять рисками в таких условиях сложно.

Для качественной оценки рисков финансирования капитальных вложений российскими добывающими предприятиями присвоим количественные критерии для следующих показателей:

1. Уровень риска: низкий — 1 балл; средний — 2 балла; высокий — 3 балла.
2. Вероятность наступления риска: низкая — 0,20; средняя — 0,35; высокая — 0,45.

Оценка рисков финансирования капитальных вложений российскими добывающими предприятиями в условиях нестабильности 2024 года представлена по группам рисков и в совокупности в таблице 3.

Таблица 3

Оценка рисков финансирования капитальных вложений российскими добывающими предприятиями в условиях нестабильности 2024 года

Группа рисков	Уровень риска			Вероятность наступления			Общий балл
	Риски в группе			Риски в группе			
	первый	второй	третий	первый	второй	третий	
Внутренние риски							
Производственные риски	3	2	2	0,35	0,35	0,20	2,2
Коммерческие риски	2	2	1	0,35	0,20	0,20	1,3
Организационные риски	1	2	2	0,35	0,20	0,20	1,2
Финансовые риски	2	3	3	0,45	0,35	0,20	2,6
Юридические риски	2	2	1	0,20	0,35	0,20	1,3
Внешние риски							
Политико-правовые риски	2	2	3	0,35	0,20	0,45	2,5
Экономические риски	2	2	3	0,45	0,35	0,45	3,0
Природно-технологические риски	2	2	1	0,35	0,20	0,35	1,5

Составлено автором на основе [7; 8]

В рамках оценки рисков, связанных с финансированием капитальных вложений российскими добывающими предприятиями в 2024 году, представлена таблица, в которой рассматриваются две главные области: внутренние и внешние риски. Рассмотрение внутренних рисков включает в себя четыре категории: производственные, коммерческие, организационные и финансовые. Вторая группа включает политико-правовые, экономические и природно-технологические риски. Каждая из перечисленных категорий оценивается по трехуровневой шкале значимости риска, где 1 обозначает наименьший, а 3 — наибольший уровень риска.

Начнем с внутренних рисков. Производственные риски показали самый высокий уровень опасности (суммарный балл 2,2), отражающий высокую оценку риска (3) по первому фактору. Вероятность наступления рисков в производственной сфере также значительна, что демонстрируют значения вероятностей (0,35 для первого и второго рисков, 0,20 для третьего). Это подчеркивает необходимость уделить особое внимание мерам контроля и профилактики в производственном секторе.

Коммерческие и юридические риски оцениваются как средние (оба с общим баллом 1,3), хотя стоит отметить, что вероятность юридических рисков носит более флуктуирующий характер. Организационные риски, получившие наименьший общий балл во внутренней группе (1,2), тем не менее, представляют собой потенциальные проблемы, требующие внимательного анализа и внедрения управленческих инноваций.

Финансовые риски получили самую высокую оценку среди внутренних факторов, с общим баллом 2,6. Особенно высокий уровень риска и вероятность его наступления были отмечены для второго и третьего факторов, что подчеркивает значимость финансового планирования для устойчивости компании в условиях экономической нестабильности.

В категории внешних рисков наибольший общий балл (3,0) отмечен у экономических рисков, что является следствием высокой степени неопределенности экономических условий, особенно в контексте прогнозируемой нестабильности. Уровень и вероятность этих рисков оценены по максимуму, что предполагает важность внешнего экономического мониторинга и гибкой стратегии корректировки бизнес-планов.

Политико-правовые риски также имеют высокий общий балл (2,5) с относительно высокой вероятностью наиболее значимого третьего риска (0,45), что отражает необходимость анализа и принятия во внимание политических перемен и законодательных изменений в стратегических планах предприятия. Природно-технологические риски, хотя и являются значимыми с общим баллом 1,5, по их характеру и происхождению наиболее трудны для предсказания и контроля.

Градацию общего показателя рисков осуществим следующим образом:

- низкий — от 0,6 до 2 баллов;
- средний — от 2,1 до 2,9 баллов;
- высокий — от 3 до 4 баллов.

Таблица 4

Рекомендуемые методы управления внутренними рисками финансирования капитальных вложений в условиях нестабильности

Вид риска	Уровень контроля	Методы управления рисками
Производственные риски: — ухудшение качества производимой продукции — сбои и простои в производстве — выход из строя оборудования и машин	Требуется постоянный мониторинг	Диверсификация Резервирование
Коммерческие риски: — появление (влияние) конкурентов — ошибки в маркетинговой стратегии — недостаточный объем продаж	Не требуется усиление контроля	Диверсификация
Организационные риски: — снижение общей управляемости компанией — неэффективная работа сотрудников, отвечающих за реализацию инвестиционных проектов — недостаточная квалификация сотрудников или уход высококвалифицированных работников, отвечающих за реализацию инвестиционных проектов	Не требуется усиление контроля	Диверсификация
Финансовые риски: — повышение капитальных затрат — неокупаемость капитальных вложений — невозврат кредитных и заемных средств, привлеченных для финансирования капитальных вложений	Требуется постоянный мониторинг	Резервирование Страхование инвестиций
Юридические риски: — нарушение договорных условий с поставщиками и подрядчиками, товары, услуги и работы которых используются — невыполнение договоров с банками и иными заемщиками — возможность утраты права собственности	Не требуется усиление контроля	Резервирование Страхование инвестиций

Составлено автором на основе [8; 9]

Наибольший уровень риска финансирования капитальных вложений российскими добывающими предприятиями в условиях нестабильности на текущий момент принадлежит экономическим рискам. Средний уровень присущ политико-правовым, производственным, финансовым рискам. Низкий уровень соответствует коммерческим рискам, организационным рискам, юридическим рискам.

Исходя их этого, определим сначала рекомендуемые методы управления внутренними рисками финансирования капитальных вложений в таблице 4.

Представленная таблица обнаруживает классификацию рисков и предлагает ряд методик их регулирования. В первую очередь, внимание уделяется производственным рискам, включающим ухудшение качества изделий, сбои в работе и поломки оборудования. Акцентируется необходимость непрерывного контроля системы производства, что указывает на высокую долю данных рисков в общей карте угроз. Предлагаемые методы, диверсификация производственного портфеля и создание резервов, направлены на распределение рисков и обеспечение быстрой реакции на нештатные ситуации.

Коммерческие и организационные риски же, связанные со сферой конкуренции, маркетинговой стратегией и управлением персоналом, рассматриваются как более устойчивые к нестабильности экономической среды, поскольку для них не требуется усиление контроля. Методология диверсификации предложена как первичный инструмент управления — она способствует уменьшению зависимости от отдельных рыночных изменений и повышает адаптивность предприятия к непредсказуемости рыночных условий.

С другой стороны, финансовые риски, связанные с инфляционными тенденциями, волатильностью рынков и кредитными обязательствами предприятия, также требуют особого контроля. В условиях экономической нестабильности важно применять не только резервирование для компенсации возможных убытков, но и страхование инвестиций, что создает финансовую подушку и гарантирует дополнительную безопасность вложений.

Юридические риски, вызванные потенциальным нарушением договорных отношений, могут нанести значительный ущерб финансовому положению компании. Чтобы предотвратить подобные случаи, предлагается создание резервных фондов и применение страхования, что позволяет минимизировать потери от возможного правового конфликта, обеспечивая стабильность и защищенность финансирования проектов.

Методами управления производственными рисками являются: диверсификация (распределение рисков между разными активами и направлениями деятельности) и резервирование. Методом управления коммерческими и организационными рисками является диверсификация. Для управления финансовыми и юридическими рисками необходимо использовать: резервирование и страхование инвестиций.

Диверсификация — это стратегия, включающая в себя распределение рисков между различными активами, проектами или направлениями деятельности. Например, производственные предприятия могут инвестировать не только в один вид сырья или один рынок, но и расширять свою деятельность на новые продукты и географические регионы. Таким образом, если один актив или рынок несет убытки, успешный результат в других направлениях может компенсировать эти потери.

Резервирование — это процесс создания специальных фондов или резервов, которые могут быть использованы в случае непредвиденных ситуаций и близких к ним сценариев. Эти резервы обеспечивают финансовую подушку, позволяя компании справляться с потенциальными убытками, не прибегая к крайним мерам, таким как продажа активов или сокращение персонала.

Метод страхования инвестиций подразумевает защиту инвестиций от потерь, связанных с различными рисками через страховые полисы. Такая стратегия может охватывать широкий спектр ситуаций, включая юридические риски, которые могут возникнуть в результате изменений в законодательстве, судебных исков или несоблюдения контрактных обязательств. Страхование предоставляет гарантии возмещения убытков при наступлении страхового случая, снижая тем самым финансовую нагрузку на предприятие.

Теперь определим рекомендуемые методы управления внешними рисками финансирования капитальных вложений в таблице 5.

Таблица 5

Рекомендуемые методы управления внешними рисками финансирования капитальных вложений в условиях нестабильности

Вид риска	Уровень контроля	Методы управления рисками
Политико-правовые риски: — изменение налогового законодательства — вмешательство надзорных органов — дестабилизация геополитической ситуации в мире	Требуется постоянный мониторинг	Диверсификация Избежание
Экономические риски: — экономические кризисные явления в стране из-за санкционного стресса (ухудшение ситуации на финансовом рынке) — нестабильность рубля — удорожание стоимости, приобретаемых товаров (услуг, работ) для реализации инвестиционных проектов	Требуется постоянный мониторинг и превентивные меры предотвращения	Диверсификация Страхование инвестиций Резервирование
Природно-технологические риски: — истощение природных запасов — природно-климатические риски (стихийные бедствия) — техногенные и антропогенные риски (аварии)	Требуется постоянный мониторинг	Страхование инвестиций Резервирование

Составлено автором на основе [10–12]

Представленная таблица демонстрирует систематический подход к управлению внешними рисками, которые могут повлиять на финансирование капитальных вложений в условиях нестабильности. Такие риски могут быть критичны для стабильности и прибыльности долгосрочных инвестиционных проектов и требуют тщательного мониторинга и эффективного управления.

В категорию политико-правовых рисков включены такие факторы, как неожиданные изменения в налоговом законодательстве, вмешательство регулирующих органов и геополитическая нестабильность. Эти аспекты требуют постоянного внимания и наблюдения, поскольку могут привести к резким изменениям в условиях ведения бизнеса. Для смягчения их воздействия рекомендуется использование диверсификации инвестиционного портфеля и стратегий избегания рисков, таких как размещение активов в более стабильных юрисдикциях или пересмотр инвестиционных направлений.

Экономические риски, такие как кризисные явления, учитывающие санкционный стресс, нестабильность национальной валюты и инфляционные процессы, вызывающие удорожание ресурсов для инвестиционных проектов, также требуют внимания. Необходимость постоянного контроля и превентивных мер, включая страхование инвестиций и создание резервов, позволяет обеспечить защиту от критических финансовых потерь и вести предсказуемую финансовую политику.

Следует также учитывать природно-технологические риски, к которым относятся истощение природных ресурсов, стихийные бедствия и техногенные катастрофы. Поскольку эти угрозы непредсказуемы, они требуют особого вида контроля и готовности к немедленным

действиям в случае возникновения чрезвычайных ситуаций. Страхование инвестиций и создание резервов являются ключевыми методами управления такими рисками, так как они обеспечивают финансовую гибкость для быстрого реагирования на нежелательные изменения в организационной среде или процессе производства.

Методами управления политико-правовыми рисками являются: диверсификация и избежание (имеется в виду избежание нарушения законодательных норм). Экономические риски должны управляться следующими методами: диверсификация, страхование инвестиций и резервирование. Природно-технологические риски должны также управляться такими методами, как: резервирование и страхование инвестиций.

Выводы

Таким образом, обобщая все сказанное в статье, можно сделать следующие выводы.

Во-первых, финансирование капитальных вложений — это их финансовое обеспечение посредством выделения и/или привлечения финансовых средств для организации финансовых потоков покрытия капитальных затрат на воспроизводство основных фондов с целью последующего получения прибыли. Ключевая цель этого процесса — создание условий для устойчивого развития компании и увеличения её прибыльности в долгосрочной перспективе. Процедура финансирования включает в себя определение объёмов необходимых ресурсов и источников их поступления, будь то собственные финансовые резервы предприятия или привлечённые средства в виде кредитов, займов, инвестиций от партнёров или акционеров. Важным моментом является выбор оптимального соотношения между собственными и заемными средствами, чтобы минимизировать финансовые риски и снизить стоимость капитала. Далее, на основе грамотного планирования формируются финансовые потоки, позволяющие осуществить капитальные вложения точно в срок и в необходимом объеме, что в свою очередь должно способствовать непрерывности процессов воспроизводства основных фондов и поддержанию конкурентоспособности предприятия. Капитальные вложения, как правило, означают приобретение, создание и улучшение основных средств, таких как здания, структуры, оборудование, транспортные средства и технологии, либо вложения в создание новых продуктов или технологий. Эти инвестиции требуют значительных ресурсов и длительного времени окупаемости, однако, они являются критически важными для устойчивого роста и расширения операционных возможностей предприятия. В конечном итоге, успешное осуществление капитальных вложений и их правильное финансирование позволяют компаниям достигать повышения операционной эффективности, расширения рынка сбыта, увеличения объемов производства и, соответственно, обеспечивают основу для роста доходов и генерации прибыли, что способствует достижению стратегических бизнес-целей и укреплению позиций предприятия на рынке.

Во-вторых, в целом финансирование капитальных вложений всегда сопряжено с рисками, однако в текущей ситуации российские предприятия функционируют на рынке в условиях неопределенности, поскольку экономическая ситуация в стране в последние годы нестабильна: 2020–2021 гг. — разрыв хозяйственных связей и приостановка деятельности многих компаний из-за пандемии COVID; 2022–2024 гг. — санкционное давление, разрыв хозяйственных связей во внешнеэкономической деятельности, дестабилизация российского финансового рынка. В этих обстоятельствах при финансировании капитальных вложений осуществить прогноз их конечного результата в долгосрочной перспективе с определенной точностью является практически невыполнимой задачей. При таком уровне рисков реализация капитальных инвестиций требует от российских предприятий тщательного подхода к оценке своих финансовых возможностей, поэтому управление рисками финансирования капитальных вложений приобрело более высокую значимость в современных условиях.

В-третьих, анализ рисков финансирования капитальных вложений российскими добывающими предприятиями в условиях нестабильности 2024 года показал, что подавляющая часть рисков находится на среднем уровне (производственные, финансовые и политико-правовые риски) и на нижнем уровне (коммерческие, организационные, юридические), то есть финансирование капитальных вложений обладает умеренной рискованностью. Самые высокие риски — это экономические, поскольку связаны с экономическими кризисными явлениями в стране из-за санкционного стресса, нестабильностью рубля, повышением ключевой ставки удорожанием стоимости приобретаемых товаров (услуг, работ). Сильное негативное влияние каждого риска может привести к увеличению объемов финансирования капитальных вложений, соответственно, к сокращению чистой прибыли как основного источника финансирования капитальных вложений.

В-четвертых, рекомендуемые методы управления рисками финансирования капитальных вложений на основе результатов их анализа включают в основном резервирование и страхование как методы создания финансовой подушки безопасности предприятий при реализации капитальных инвестиций. Эти методы позволяют формировать финансовую подушку, которая может помочь компаниям выдерживать временные финансовые потрясения, сохраняя при этом возможность для дальнейшего развития и роста.

ЛИТЕРАТУРА

1. Мандрыкин, А.В. Модель реализации инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта / А.В. Мандрыкин, Ю.В. Пахомова // Экономика и предпринимательство. — 2022. — № 2(139). — С. 1256–1259. — DOI 10.34925/EIP.2022.139.2.253. — EDN KRXLIJ.
2. Аукуционек, С.П. Инвестиционное поведение предприятий в 2021–2022 гг. / С.П. Аукуционек // Российский экономический барометр. — 2022. — № 3(87). — С. 3–12. — DOI 10.20542/reb.rus-2022-3-3-12. — EDN CIIXBN.
3. Булавко, О.А. Инвестиционная активность промышленных предприятий как фактор роста экономики региона / О.А. Булавко, А.В. Шепелев, И.М. Плясунов // Экономика и предпринимательство. — 2023. — № 1(150). — С. 472–475. — DOI 10.34925/EIP.2023.150.1.094. — EDN VQXCET.
4. Прокопьева, О.А. Особенности формирования инвестиционных вложений в компании / О.А. Прокопьева // Актуальные исследования. — 2023. — № 43(173). — С. 88–90. — EDN EJDPRF.
5. Глухова, Е.В. Особенности экономики и принципы реализации инвестиционной стратегии нефтяных предприятий / Е.В. Глухова // Научное обозрение. Экономические науки. — 2024. — № 2. — С. 13–17. — DOI 10.17513/sres.1140. — EDN VLFZJY.
6. Шитиков, И.Е. Формирование подхода к анализу эффективности производственных проектов в условиях перехода к экономике устойчивого развития / И.Е. Шитиков // Журнал правовых и экономических исследований. — 2024. — № 4. — С. 329–334. — DOI 10.26163/GIEF.2024.22.59.044. — EDN SVGAEQ.
7. Шилин, И.А. Тенденции развития управления финансами корпораций / И.А. Шилин // Актуальные исследования. — 2023. — № 46-3(176). — С. 43–48. — EDN NUENXM.

8. Ивлева, Е.С. Анализ доходности и риска инвестиционных вложений в ценные бумаги / Е.С. Ивлева, А.Ю. Румянцева, В.И. Кордович // Петербургский экономический журнал. — 2024. — № 1. — С. 24–32. — EDN GJLDPT.

9. Иванчук, К.Е. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия / К.Е. Иванчук // Инновации и инвестиции. — 2024. — № 10. — С. 150–151. — EDN ZVVMSX.

10. Бакланова, М.В. Практические аспекты реализации инвестиционных проектов в корпорации / М.В. Бакланова // Самоуправление. — 2023. — № 2(135). — С. 202–207. — EDN GHNEPS.

11. Волошина, О.С. Оценка инвестиционной привлекательности компании в современных условиях / О.С. Волошина, А.В. Заступов // Проблемы развития предприятий: теория и практика. — 2023. — № 1-1. — С. 106–109. — DOI 10.46554/PEDTR-22-2023-1-pp.106. — EDN SWTIGK.

12. Мандрыкин, А.В. Методика оценки эффективности финансовых процессов предприятия / А.В. Мандрыкин, Ю.В. Пахомова // Экономика и предпринимательство. — 2023. — № 4(153). — С. 1014–1018. — DOI 10.34925/EIP.2023.153.4.199. — EDN AZYCKA.

Budkina Ekaterina Sergeevna
Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: eksbudkina@fa.ru
RSCI: https://elibrary.ru/author_profile.asp?id=975317

Managing the risks of financing an enterprise's capital investments in conditions of instability

Abstract. The article analyzes the features of risk management for financing capital investments of Russian enterprises in conditions of instability under the influence of external factors formed by the new political and economic realities of Russia in 2022–2024 as a result of sanctions pressure, the rupture of economic ties between Russian enterprises in foreign economic activity, and the destabilization of the Russian financial market. The relevance of the article on the topic of risk management of financing capital investments of an enterprise in conditions of instability is especially important in modern economic realities. Enterprises' capital investments are subject to a variety of external and internal factors. The globalization of the economy, the volatility of political conditions, economic sanctions, currency fluctuations, as well as sudden natural disasters and pandemics are making significant adjustments to the usual business models. The study specifies the concept of «capital investment financing», presents a risk management model for capital investment financing for industrial (extractive) enterprises in conditions of instability based on the identification and analysis of external and internal risks, their rating (point) assessment, and the choice of minimization methods for each type of risk. The result of the study is a structuring and ranking according to the degree of influence of external and internal risks of financing capital investments for Russian companies in the current instability and recommendations on the use of methods to minimize their negative impact on the investment activities of enterprises. The study of this issue provides enterprises with tools for developing effective mechanisms for preventing and managing potential threats, which significantly reduces the likelihood of financial losses and unjustified costs.

Keywords: capital investments; risk management; own and attracted sources of financing; uncertainty; instability; risk forecasting; investment attractiveness; destabilization; financial market