

УДК 338.

Р.Ю.Васильев, А.С.Пшеничный (4 курс, каф. МБ), А.А.Миролюбов, к.э.н., доц.

## ВЛИЯНИЕ ВОЕННЫХ РЕГИОНАЛЬНЫХ КОНФЛИКТОВ НА ОПЕРАЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИНОСТРАННЫХ КОМПАНИЙ

После атак 11 сентября 2001 западные рынки утратили былую стабильность и предсказуемость. Неустойчивая политическая обстановка создала крайне неблагоприятную атмосферу неопределенности на рынках капитала. Современный рынок вынужден переоценивать риски с учетом эскалации политической напряженности, угроз террористических актов и перспективой военных действий.

В современных условиях оценка риска является теоретической базой для принятия решений в политике и экономике. Для преодоления неопределенности, с которой сталкиваются инвесторы в зарубежной стране, проводится анализ странового риска. При оценке степени потенциального влияния начала военных действий на рискованный портфель компании перед риск-менеджером встает задача моделирования различных стрессовых сценариев, по которым могут развиваться дальнейшие события.

В рамках общего странового риска различают некоммерческий, или политический, и коммерческий риски.

Под политическим риском в узком смысле слова понимается вероятность финансовых потерь для фирмы в результате воздействия неблагоприятных политических факторов в стране размещения инвестиций.

Для инвесторов, решающих, размещать или нет инвестиции в какой-либо стране, перспектива политической стабильности, способствующей экономическому росту, также важна, как и вероятность политической нестабильности, которая может сделать инвестиции крайне невыгодными. При прогнозировании политического риска необходимо учитывать не только негативные изменения, но также и позитивные, представляющие дополнительные возможности для бизнеса, при этом в финансовом анализе базовый риск является нейтральным, предполагающим как положительные, так и отрицательные отклонения.

Принято выделять макро- и микрополитический риски. Макрориски оказывают влияние на всех иностранных инвесторов в стране размещения инвестиций (например, военные действия, национализация). Микрориски дифференцируются в зависимости от сферы бизнеса и специфики конкретного проекта.

На основе методического подхода к построению рейтинговой оценки способы измерения уровня странового риска можно условно разделить на четыре группы:

- качественные методы оценки (в основе методики взвешивания факторов, влияющих на величину риска, лежат заключения экспертов);
- количественные методы оценки (отбор наиболее значимых показателей в развитии страны, влияющих на оценку риска);
- эконометрические методы оценки (в основе лежит тот факт, что ряд экономических показателей (например, темпы роста, различные индексы, коэффициенты и т.д.) могут служить основой для проведения оценок будущих тенденций);
- комбинированные методы оценки (в моделях, построенных на использовании как качественной, так и количественной информации, сначала происходит построение индекса страны, на основе мнений экспертов и статистических данных, а затем полученные результаты сводятся в итоговый индекс, чье значение, как правило, варьируется от 1 до 99).

Деятельностью по оценке странового риска занимаются как ведущие международные рейтинговые агентства (Moody's Investor Service, Standard & Poor's Ratings Group), так и

специализированные службы типа PRSG (Political Risk Services Group), Euromoney's Country Risk Index, Institutional Investor's Country Credit Rating, CRIS (Control Risks Information Services), BERI (Business Environment Risk Information) и др.

Каждый из перечисленных способов оценки риска имеет свои преимущества и недостатки. Главное преимущество числового выражения перед описательным состоит в том, что удается быстро просмотреть факторы или переменные и найти взаимосвязи. Но при этом теряются нюансы, которые могут быть очень важны. Такого рода рейтинги регулярно пересматриваются и предлагаются инвесторам и страховым компаниям, занимающимся политическими рисками.

Начало военных действий обычно не оказывает незамедлительного эффекта на дальнейшую динамику рынка. Инвесторам требуется какое-то время для осмысления событий. Длительные и устойчивые тенденции проявляются лишь несколькими месяцами позже. Поэтому риск-менеджер вынужден прибегать к использованию сценарного метода оценки риска, т.е. на основе имеющихся данных по оценке риска составить набор возможных сценариев для конкретной ситуации.

Закончив процесс моделирования сценариев, риск-менеджер приступает к вычислению прибыли или убытка портфеля по каждому из сценариев. Из полученных результатов риск-менеджер может сделать вывод о перспективах доходности и риска своего портфеля, обусловленных различными сценариями начала военных операций. На основе разработанных сценариев можно выработать оптимальную торговую стратегию и оптимизировать портфель таким образом, чтобы уменьшить свой риск и увеличить прибыль, т.е. приложить все усилия для защиты своих инвестиций.

Для этого целым рядом международных финансовых организаций были разработаны специальные программы страхования и предоставления гарантий.

Всемирный банк предоставляет в этом направлении два основных вида услуг: гарантии с частичным покрытием рисков по проектному финансированию (изменения в законодательстве, экспроприация) и неполные кредитные гарантии по долгосрочным финансовым обязательствам (убытки вследствие любых причин неплатежа контрагента, но в пределах установленной в условиях гарантийного соглашения суммы).

Еще одна крупнейшая организация, осуществляющая страхование частных инвестиций американских компаний за рубежом от политических факторов риска – ОПИС (Overseas Private Investment Corporation), представляет собой независимое правительственное агентство США. Страхование от политических рисков предоставляется американским инвесторам, подрядчикам, экспортерам и финансовым организациям, участвующим в международных операциях. Максимальный срок действия страхового полиса ОПИС составляет 20 лет; корпорация страхует до 90% объема инвестиций; размер риска инвестора должен составлять, по крайней мере, 10% инвестиций. На основе данных мониторинга и оценки странового риска той или иной сделки компания рассчитывает размер премии по гарантиям. Причем, страховая компания определяет категорию страны для каждой отдельной сделки на момент рассмотрения.

Таким образом, в условиях военных конфликтов деятельность иностранных компаний должна основываться на мониторинге, оценке и максимально возможном сокращении политических рисков своих инвестиций в страны, охваченные боевыми действиями или же являющиеся возможными «очагами» будущих конфликтов.