

УДК 330.322

РИСКИ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ И ПУТИ ИХ СНИЖЕНИЯ

Масалев Я.В.

Студент

Институт экономики и управления

Курский государственный университет

Курск, Россия

Аннотация

Любую инвестиционную деятельность сопровождают риски. Не секрет, что реализация нового проекта всегда происходит в условиях неопределенности, степень которой может значительно колебаться. К сожалению, экономический эффект от той или иной операции, как правило, невозможно предсказать до 100%-й точности. Для снижения негативных последствий необходимо уметь минимизировать всевозможные риски, сопровождающие инвестиционный проект. В статье приводятся различные варианты снижения уровня инвестиционных рисков. Также в работе уделяется внимание сущности рисков, их классификации и причинам возникновения.

Ключевые слова: риски, инвестиции, проект, управление рисками, минимизация рисков, проектная деятельность.

THE RISKS OF THE INVESTMENT PROJECT IMPLEMENTATION AND WAYS TO DECREASE THEM

Masalev Ya. V.

Student

Economics and Management Institute

Kursk state University

Kursk, Russia

Annotation

Any investment activity is accompanied by risks. It is no secret that the implementation of a new project always occurs in conditions of uncertainty, the degree of which can fluctuate significantly. Unfortunately, the economic effect of a particular operation, as a rule, cannot be predicted to 100% accuracy. To reduce the negative consequences, it is necessary to be able to minimize all kinds of risks that accompany the investment project. The article presents various options for reducing investment risks. The nature of risks, their classification and the reasons for their occurrence were also paid attention.

Keywords: risks, investment, project, risk management, minimizing the risks, project activity.

Деятельность, связанная с разработкой, финансированием и реализацией инвестиционных проектов, всегда сопровождается рисками для его участников. Такая особенность вызвана несколькими факторами. Прежде всего, это большие сроки реализации проекта: некоторые проекты могут длиться целыми десятилетиями. Риски также могут быть вызваны большим количеством участников проекта: в процессе создания и реализации инвестиционного плана, кроме, непосредственно, инвесторов, принимают участие проектировщики, кредиторы, поставщики, заказчики, подрядчики и другие люди. Сложный характер проектов, вызванный комбинацией различных форм хозяйственной деятельности, а также их интернациональность также оказывают непосредственное влияние на инвестиционные риски [6, с.33].

Подавляющее большинство исследователей обозначенной проблемы высказывают мнение о том, что между риском и неопределенностью практически нет никакой разницы, эти понятия одинаковы. Однако, несмотря на тесную взаимосвязь, эти понятия не тождественны.

Под неопределенностью понимают прежде всего недостаток какой-либо информации о вероятных будущих событиях в условиях реализации проекта. Следствием неопределенности является риск, при котором неизвестны дальнейшие варианты развития событий, но при этом, тем не менее, реально определить вероятность наступления какого-либо исхода данной ситуации. Этот факт позволяет принять правильное и эффективное решение с наименьшим уровнем риска [5, с.104].

Следует отметить, что одно и то же событие для одного человека может быть ситуацией неопределенности, а для другого – ситуацией риска. Данные категории легко переходят из одного вида в другой.

Риск инвестиционного проекта является мерой неуверенности в получении ожидаемого уровня доходности при реализации данного проекта. Целью анализа проектных решений является предоставление оценки всем видам рисков и определение возможных путей их снижения.

Рассмотрим основные виды инвестиционных рисков. Например, по этапам и фазам проектной деятельности выделяют риски:

- прединвестиционной фазы;
- инвестиционной (строительной) фазы;
- фазы пусконаладочных работ;
- операционной (производственной) фазы [9].

По возможности или невозможности для участников проектной деятельности влиять на факторы риска, существует деление на внутренние (эндогенные) и внешние (экзогенные) риски. К последним относят политические риски и форс-мажор (наступления стихийных бедствий: пожаров, наводнений, засух). Как правило, внешние риски существуют на всех фазах и этапах проектной деятельности. Такие риски не зависят от предприятия, поэтому их следует учитывать не только для каждой конкретной организации, но и для группы похожих предприятий. Оценку внешних рисков целесообразно

проводить централизованно с привлечением внешних и внутренних экспертов путем установления соответствующих рейтингов для всех предприятий отрасли. Внутренние инвестиционные риски для каждого конкретного предприятия является сугубо индивидуальными, поэтому их оценку следует проводить специалистами предприятия с помощью внутренней методики.

Риски делятся также на динамические и статические. Динамическими называют риски, вызванные изменением рыночной или политической ситуации, а также корректировкой начальных управленческих решений, повлекшие за собой непредвиденные изменения стоимостной оценки проекта. Следует отметить, что такие изменения могут принести не только потери, но и дополнительные доходы. Под статическими же рисками понимают потери реальных активов, вызванные нанесением ущерба собственности предприятия или же неудовлетворительным управлением и организацией в целом [3, с.14].

Широко известна классификация, основанная на реальной практике хозяйственной деятельности, в ходе которой выявлены так называемые смешанные риски. Хотя эти риски не находятся в пределах какого-то одного классификационного критерия, их обязательно должны учитывать все участники проекта. На рисунке 1 наглядно представлена данная классификация инвестиционных рисков.

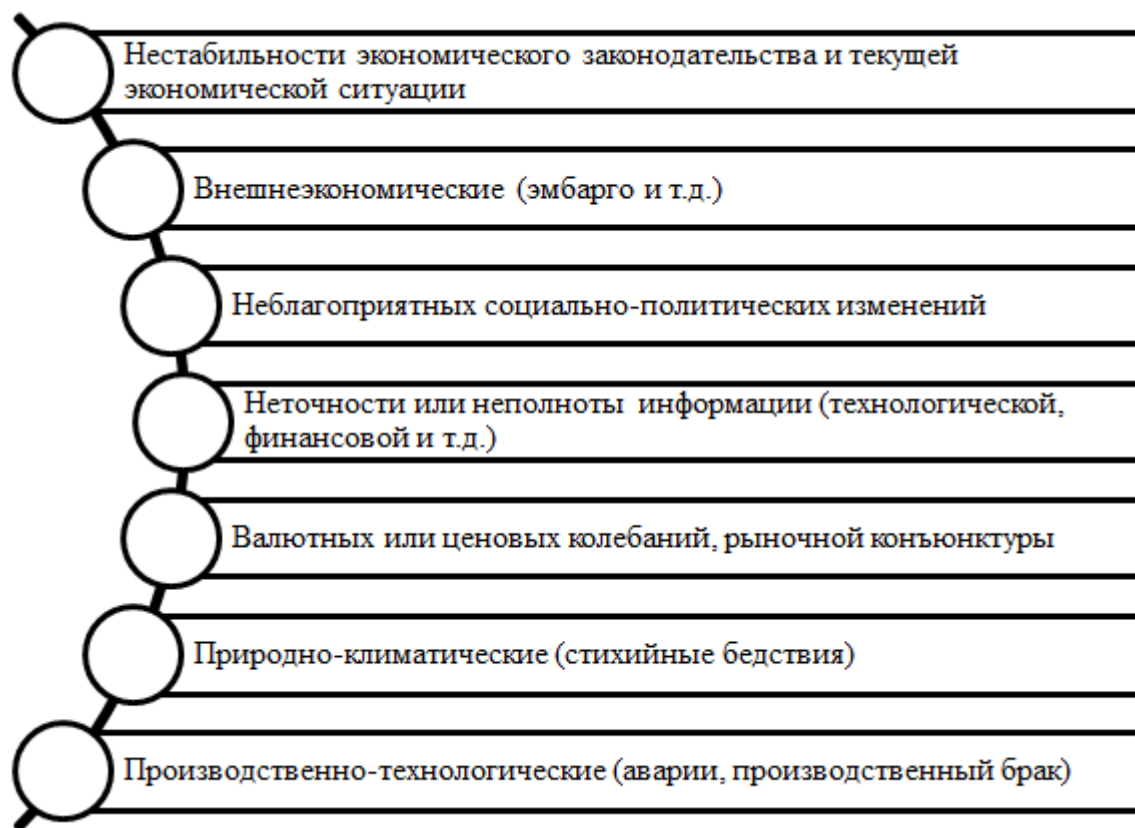


Рис.1 – Классификация смешанных инвестиционных рисков

Риски анализируют преимущественно на прединвестиционной фазе (при технико-экономическом обосновании инвестиционного проекта, составлении бизнес-плана, оценке инвестиционного проекта банком или другой структурой, финансирующей его), однако проявляются они в том числе и на инвестиционном и производственном этапах, а также стадии закрытия проекта. Из практики известно, что в ходе реализации в большинство планов (особенно сложных и долгосрочных) вносятся коррективы. Неправильная оценка последствий данных изменений может привести (и чаще всего приводит) к большим угрозам. Вот почему управление вносимыми в процессе реализации изменениями имеет большую значимость.

Сущность качественного анализа (идентификации) заключается в определении факторов и сфер действия различных видов рисков, а также этапов и действий, влияющих на рост уровня риска. Как правило, количество рисков в

проекте стандартно, меняются только количественные показатели в зависимости от масштабов проекта, страны размещения участников, степени государственной поддержки и тому подобное. Для количественного анализа рисков проектной деятельности чаще всего применяют универсальные методы: анализ чувствительности и устойчивости проекта, а также определение точки безубыточности. Данные способы применимы для оценки коммерческих рисков, присущих всем видам инвестиционных проектов.

С помощью анализа чувствительности можно оценить эффективность проекта в случае изменения одного или нескольких его основных параметров (факторов риска). В частности, оцениваются последствия изменения объема продаж и цены единицы продукции, объема инвестиций, стоимости сырья и других издержек производства [2, с.88].

Проверка устойчивости проекта предусматривает разработку сценариев его развития в опасном для основных участников проекта варианте. По всем сценариям для каждого участника рассчитывают планируемые потери, доходы и эффективность деятельности. Проект считается устойчивым и эффективным, если во всех рассмотренных ситуациях соблюдаются интересы участников, а возможные неблагоприятные последствия могут быть покрыты страховыми выплатами или созданными резервами. Степень устойчивости проекта по отношению к возможным изменениям условий его реализации может быть конкретизирована определенными предельно допустимыми значениями (например, уровнем цен на производимый товар).

Точка безубыточности показывает уровень объема продаж, когда поступления от реализации продукции соответствуют полной себестоимости товара (т.е. затратам на производство) [1]. Компания несет убытки, если продажи (или соответствующий объем производства) ниже значения точки безубыточности. Если же поступления равны или превышают расходы,

предприятие работает безубыточно. Как правило, рассчитывают несколько точек безубыточности с учетом различных ценовых и стоимостных сценариев.

Кроме рассмотренных методов, для количественного анализа инвестиционных рисков также применяют методы:

- построения «дерева решений»;
- анализа сценариев;
- статистических испытаний Монте-Карло;
- экспертных оценок;
- аналогий (использование данных по другим ранее выполненным проектам);
- формализованного описания неопределенности и многие другие аналитические методы [4, с. 37].

Современное управление инвестиционным риском предусматривает возможность реализации системы мер воздействия на уровень риска для доведения его до приемлемого значения. К основным принципам принятия таких решений относятся принцип минимизации количества и степени влияния рисков, а также принцип оперативности и адекватности реагирования (если риск становится реальностью). Основные методы минимизации рисков представлены в таблице 1 [7, с. 101].

Организация может выбрать и комбинировать любые методы снижения рисков, однако для минимизации возможности наступления неблагоприятной ситуации все инвестиционные проекты должны обеспечиваться «дорожной картой», которая включает в себя:

- ✓ проверку жизнеспособности потока доходов;
- ✓ определение всех необходимых ресурсов;
- ✓ подготовку графика потока доходов, связанного с погашением инвестиций;
- ✓ определение всевозможных источников инвестиций;

- ✓ выявление последствий реализации решений;
- ✓ проведение анализа рисков [8, с. 184].

Таблица 1 – Основные методы минимизации рисков

Метод	Сущность метода	Пример
Предотвращение (предупреждение) риска	Разработка мероприятий внутреннего характера, направленных на максимально возможное снижение вероятности наступления рисков, но не исключающих возможности их появления	Отказ от заемного капитала в большом количестве
Нормирование риска	Определение предельно допустимого уровня риска, при котором он перестает нести угрозу для предприятия	Введение лимита заемных средств
Распределение риска	Частичная передача рисков по некоторым операциям другим участникам проекта	Распределение рисков между поставщиками и предприятием
Снижение степени риска	Снижение потерь путем откладывания и хранения средств на незапланированные расходы	Создание резервных фондов
Страхование риска	Компенсация стоимости имущества организации специальными страховыми средствами, формирующимися на основе страховых взносов	Передача рисков страховой компании

Итак, подводя итоги исследования, важно отметить, что анализ рисков инвестиционной деятельности (а именно идентификация и оценка) должен быть постоянной функцией управления рисками, реализуемой на всех фазах и этапах проектного цикла. Для реализации этой цели в рамках управления проектными рисками и проектом в целом необходимо:

- ✓ проводить постоянный мониторинг внешних условий реализации проекта;
- ✓ собирать и обрабатывать необходимую дополнительную информацию о важнейших для данного проекта рисках;
- ✓ оперативно корректировать первоначальные оценки инвестиционных рисков с учетом дополнительной информации;
- ✓ регулярно информировать руководителя проекта о внесенных коррективах.

Таким образом, элементы неопределенности, связанные с инвестиционным проектом, должны быть оценены правильно и максимально точно, чтобы минимизировать влияние и последствия возможных неблагоприятных событий в будущем. Важно помнить основное правило: как бы ни развивалась ситуация для проекта и компании, нельзя поддаваться панике и принимать необдуманные решения. Предпринимаемые действия не должны быть спонтанными – только взвешенные, хорошо продуманные и правильно оцененные решения приносят ожидаемые плоды.

Библиографический список:

1) Бекулов Х.М. Определение точки безубыточности при оценке инвестиционных проектов в кормопроизводстве / Х.М. Бекулов, В.Х. Бекулов // Аграрная наука Евро-Северо-Востока. 2013. №2 (33).

2) Березовская Е. А. Теория и практика оценки эффективности инвестиционных проектов : учебное пособие / Е. А. Березовская, С. В. Крюков; Южный федеральный университет. -Ростов-на-Дону ; Таганрог : Издательство Южного федерального университета, 2018. - 102 с.

3) Блау С. Л., Инвестиционный анализ: учебник — Москва: Дашков и К°, 2020. — 256 с.

4) Векслер Л.Б. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Л. Б. Векслер, Н. А. Ишудченко, М. А. Жигулина - Норильск: Норильский гос. индустриальный ин-т, 2016 . - 82 с.

5) Караваева Ю.С. Инвестиции: учебное пособие / Ю. С. Караваева; – М.: Мир науки, 2019. – 146 с.

6) Овчинникова Е.Н. Организация и финансирование инвестиций: учебное пособие / Е. Н. Овчинникова. - Челябинск: Изд-во Челябинского гос. ун-та, 2016 . - 216 с.

7) Проектное финансирование: инструменты оценки рисков инвестиций и инноваций: учебное пособие / З. Н. Идрисова, М. П. Галимова, А. С. Бычкова,

А. Т. Ситдииков. - Уфа: РИК УГАТУ, 2017 . - 156 с.

8) Сергеев И.В., Инвестиции: учебник для бакалавров: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям и специальностям. — Москва: Юрайт, 2016. — 314 с.

9) Юрлова Н.С. Управление рисками / Н.С. Юрлова, И.В. Скачок // Вестник НГИЭИ. 2014. №3 (34).

Оригинальность 75%