

МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

© Т.В. Добышева¹, Е.А. Заславец²

Иркутский национальный исследовательский технический университет,
664074 Российская Федерация, г. Иркутск, ул. Лермонтова, 83.

Риск – возникновение такой ситуации, результат которой далек от целей инвестора. Предполагается, что инвестиционный проект становится источником прибыли для инвестора, поэтому его анализ является предварительной задачей в принятии решения касающегося денежного вложения в проект. В статье представлены некоторые методы управления рисками при реализации инвестиционного проекта, которые могут возникнуть в рамках инвестиционной деятельности.

Ключевые слова: методы, оценка, риск, проект, управление рисками, эффективные методы управления проектом, инвестиции, инвестиционный проект, диверсификации инвестиционной деятельности, опцион.

METHODS OF RISK MANAGEMENT IN THE IMPLEMENTATION OF THE INVESTMENT PROJECT

© T.V. Dobysheva, E.A. Zaslavets

Irkutsk National Research Technical University,
83 Lermontova st., Irkutsk 664074, Russian Federation

Risk – the emergence of such a situation, the result of which is far from the goals of the investor. It is assumed that the investment project becomes a source of profit for the investor, that is why its analysis is a preliminary task in making a decision concerning the money investment in the project. The article presents some methods of risk management in the implementation of an investment project that may arise in the framework of investment activities.

Keywords: methods, estimation, risk, project, risk management, effective project management methods, investments, investment project, diversification of investment activity, option

На сегодняшний день каждый человек сталкивается с термином «риск» как в обыденной жизни, так и в профессиональной деятельности. Понятие «риск» известен на интуитивном уровне, он связан с конкретными условиями, которые приведут к негативным последствиям влияющими на результат проекта.

В условиях рыночных отношений, при наличии конкуренции и возникновении непрогнозируемых ситуаций предприятие несет риски, связанные с производственной, коммерческой, хозяйственной или иной деятельностью. Инвестиционные проекты подвержены различным формам риска, которые всячески влияют на производительность продукции данных отраслей.

Для того чтобы принять решение об инвестировании денежных средств в какой-либо проект, прежде всего необходимо на начальном этапе инвестирования произвести оценку рисков, сопутствовавших реализации данного проекта, оценить их величину во избежание значительных финансовых потерь для инвестора. В случае если размер риска окажется недопустим, то инвестору придётся отказаться от инвестирования в данный проект. Стоит помнить, что при осуществлении инвестиционного проекта важна не только идентификация и оценка его рисков, но и планирование мероприятий по управлению данными проектными рисками. Таким образом, при правильной организации работ по управлению, можно прогнозировать наступление рискового события и вовремя принять меры к снижению степени риска.

В соответствии с вышесказанным можно отметить, что без проведения тщательно проработанных эффективных методов управления невозможно произвести успешную реализацию инвестиционного проекта на начальном этапе, а соответственно и быть уверенным в правильности принимаемого решения о вложении денежных средств в предполагаемый проект в дальнейшем.

Риск – прежде всего это возникновения таких условий, при которых реализация инвестиционного проекта приведет к неблагоприятным событиям. Риск инвестиционного проекта в свою очередь – появление неопределенности в результатах будущей реализации инвестиционных идей, вероятность

¹Добышева Татьяна Васильевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экспертиза и управление недвижимостью», e-mail dobishevatv@mail.ru
Tatyana V. Dobysheva, Candidate of Science (Economics), Associate Professor of the Department "Expertise and Real Estate Management", e-mail dobishevatv@mail.ru

²Заславец Елена Анатольевна, инженер производственно-технического отдела, e-mail: lena.zaslawets@mail.ru,
Elena A. Zaslavets, Engineer of the Production and Technical Department, Honeycomb, e-mail lena.zaslawets@mail.ru

неполучения запланированного уровня дохода либо другого положительного эффекта в экономическом плане.

Фактор риска имеет существенное значение в инвестиционной деятельности, ведь инвестирование обычно осуществляется в условиях неопределенности, степень которой может значительно варьироваться, поэтому именно в инвестиционной сфере важным является управление рисками.

Таблица 1

Основные факторы риска

Факторы риска	Виды риска
Финансовые	Изменение курса валют между периодами заключения контракта и фактического проведения расчета, большие объемы инвестиций
Технические	Аварии, отказы оборудования, новизна технологий и продукции, качество продукции, уровень вредности жесткость требований к сырью и ресурсам
Риски участников	Специфика ключевых участников, неблагоприятные экономические факторы (кризис), жесткие условия контракта
Страновые	Барьер выхода на рынок, состояние банковской системы, волатильность курса рубля
Экономические	Инфляция, экономические кризисы
Социальные	Влияние криминальной субкультуры, забастовки, саботаж
Экологические	Возникновение аварий, катастроф, стихийных бедствий
Нормативно-законодательные	Изменение налогового законодательства
Макроэкономические	Нестабильность экономической ситуации, темпы экономического развития страны, стратегические программы правительства

Управление рисками включает собой сбор информации, разработку и реализацию мероприятий направленных на влияние факторов рисков, формирование комплексного анализа, измерение основных характеристик полезного эффекта, а также масштабов и возможностей проявления риска. Оно происходит путем принятия решений на различных этапах реализации проекта. Возможно, принятие данных решений происходит на этапе обоснования проекта, следовательно, на проект необходимо воздействовать таким образом, чтобы значение риска снижалось, а результаты проекта увеличивались. Недоработка такого метода заключается в том, что во время его реализации влиять на проект нет возможности, так как непредсказуемые изменения условий наиболее вероятны. Такую проблему возможно избежать, принимая оперативное решение управления проектом при необходимости. Кроме изменений критерий реализации проекта, на решение об оперативном управлении может влиять и сознательный перенос принятия определенных решений на более поздний этап, когда информации для его принятия будет достаточно.

Любое управление рисками должно быть основано на конкретной информационной базе, свойственные определенному проекту, а это значит, что оперативное управление должно являться более обоснованным, чем управление рисков до начала реализации проекта. С иной стороны, если проект считается слишком рискованным, то не всегда риск можно снизить за время его осуществления, а это значит, что при управлении рисками необходимо грамотно комбинировать оба метода, путем снижения риска на начальном этапе проекта и грамотно подстраиваясь к изменяющимся условиям во время реализации проекта.

При управлении рисками инвестор может руководствоваться двумя способами. Первый – это влиянии на условия реализации проекта путем влияния на цены, затраты на производство и объемы производства, а также и более сложное управление путем введения запасных проектов. Второй основан на использовании реальных опционов – права принять какое-либо управленческое решение, относящееся к функционированию организации или реализации проекта. Такие методы могут помочь снизить риск, однако при их использовании существуют некоторые сложности, связанные с наличием контрагента, готового заплатить за этот проект.

Реализация любого проекта всегда происходит под воздействием внешней и внутренней среды, поэтому важны как выявление и анализ возможных рисков проекта, так и планирование и реализация процедур оперативного управления рисками.

Вероятность воздействия на проект в процессе его осуществления позволяет инвестору быть более вариативным: брать на себя возможность принимать решения на различных этапах реализации или же пересматривать заключенные, принятые раньше. При своевременном управлении проектом для принятия решений необходимо учитывать результаты, достигнутые к определенному моменту времени, а также определять перспективы развития проекта, к которым стремится инвестор.

Эффективное управление помогает принимать решения в определенный момент времени основанных на фактических состояниях характеристик реализации проекта. Это говорит о том, что принятие решения не является окончательным, а может быть пересмотрено в течение всей длительности реализации проекта.

Оперативное управление может осуществляться путем стратегий, таких как:

1) Изменение параметров денежного потока.

Возможности данной стратегий заключается в том, что для денежного потока отсутствуют точные сложившиеся методы воздействия на параметры.

Можно попытаться увеличивать объемы продаж продукции. Для этого возможно географическое расширение рынка, поиск вариантов увеличения продаж для определенных групп покупателей, проведение рекламных компаний, поиск новых оптовых покупателей или же наращивание объемов для уже имеющих.

Уменьшение затрат так же является вариантом изменения параметров денежного потока. Для осуществление автоматизированного производства возможна оптимизация расходов на штат сотрудников, путем уменьшения количества управленческого персонала. Наем более высококвалифицированных сотрудников позволит снизить увеличить объем выпускаемой продукции и снизить количества неисправностей, брака оснащения.

Так же возможен поиск вариантов уменьшения затрат, связанных с производством (оборудование и оснащение), изменение поступлений, платежей и доходов, изменение величины оборотного капитала, альтернативные затраты на использование редких ресурсов, которые доступны для организации.

2) Досрочное прекращение исполнения проекта.

Во время реализации проекта могут складываться экономические, организационные или иные условия, при которых его дальнейшее продолжение становится нецелесообразным. Причины таких условий могут быть различные, но результатом является то, что чистая стоимость такого проекта становится отрицательной, а это говорит, что организация несет убытки в результате реализации. Следовательно, если события так и будут развиваться по неблагоприятному сценарию, то реализацию такого проекта целесообразно было бы завершить, но стоит учесть, что чистая стоимость такого проекта в момент его завершения должна быть больше, чем в момент окончания реализации проекта. Однако, даже если условия соответствуют неблагоприятному сценарию нет никакого смысла досрочно прекращать исполнение инвестиционного проекта, если любой его сценарий предполагает положительное NPV (чистое значение стоимости, приведённое к текущему моменту времени, другими словами это ещё одним способом оценить эффективность инвестиционных проектов на начальном этапе развития).

3) Реализация новых инвестпроектов.

Реализация новых либо запасных проектов позволяет говорить о диверсификации инвестиционной деятельности. Диверсификация - это вложения капитала, которые не связан между собой, с целью снижения степени риска и потерь доходов. Для снижения рисков финансовые потоки проектов должны быть «обратные», а это значит, что благоприятный исход для первого проекта является неблагоприятным для второго и наоборот. В итоге, при реализации обоих проектов риски прогнозируемые инвестору значительно снижаются. Опять-таки, реализация нового проекта требует дополнительных вложений, что ставит перед инвестором выбор между более рискованным вариантом инвестиций и более дорогим или менее рискованным вариантом, но более дешевым.

Большое количество проектов помогает снизить риск, но это может привести к определенным проблемам. Для начала нужно найти необходимое количество независимых проектов, в которых будет заинтересован инвестор. Это связано со значительными затратами на отбор вариантов инвестиций и временными расходами денежных средств. Далее потребуется в разы увеличить сумму вложений первоначальных вложений, так как каждый проект должен приносить соответствующий положительный результат, другими словами доход. В другом случае нет смысла распределять первоначальный взнос между большим количеством проектов в связи с недостаточной отдачей каждого из них.

Любой вид диверсификации считается достоверным средством понижения риска. Использование диверсификации зависит от каждого инвестора, если хоть один из них не готов жертвовать потенциальными доходами в пользу снижения риска, то скорее всего он будет концентрироваться на более рискованных и более доходных проектах. Диверсификация вложений для такого инвестора не будет являться привлекательным инструментом снижения рисков.

Вышесказанные методы управления являются достаточно простыми, так как для их использования достаточно иметь параметры денежного потока и процентную ставку. Но использование предполагаемого подхода подразумевает оценку рисков через вероятности реализации тех или иных исходов. Такие вероятности считаются достаточно индивидуальным, что отображаются и на оценки рисков проекта.

Способы изменения характеристик финансового потока, досрочного прекращения использования проекта и реализации денежного потока предполагают сохранение риска у инвестора. Впрочем,

также есть способность понижения рисков инвестиционной деятельности за счет его передачи третьим лицам. Для этого инвесторы используют метод реальных опционов.

Оценка инвестиционных проектов методом реальных опционов основана на предположении, что любая инвестиционная возможность для компании может быть рассмотрена как финансовый опцион.

В отличие от финансовых [опционов](#) реальные применимы к «действительным» активам. Действительные активы - это материальный предмет: фабрика, завод, машины и механизмы и прочее, тогда как финансовые активы - валюты, акции, облигации.

Реальный опцион - это право собственников на совершение конкретных действий в будущем времени для сокращения убытков на стадиях реализации. Понятие реальных опционов пришло в сферу реальных инвестиций из области финансовых рынков, они позволяют изменять ход реализации проекта и страховать его стратегические риски, но применение этого инструмента невозможно при отсутствии второй стороны, которая готова взять часть риска на себя. Заинтересованность второй стороны состоит в том, что за совершение такого рода контрактов взимается некоторая плата. Отличительная черта этого инструмента устанавливается в том, что он несет оригинальный характер для каждой пары контрагентов. Реальный опцион – это есть страхование определенных рисков. Однако стоит заметить, что это может являться и недостатком, так как заключение каждого из контрактов требует составления ряда определенных обязательств и условий, оригинальных для каждого из реальных опционов и для каждой его стороны. Следовательно, сделка по такому договору имеет возможность быть заключена только в случае обоюдного согласия конкретных участников сделки, а в случае срыва поиск другого партнера представляется затруднительным. Впрочем, вероятность самостоятельного определения условий договора делает реальный опцион достаточно вариативным инструментом, что является большим плюсом.

Таблица 2

Основные виды реальных опционов

Опцион расширения	Позволяет при выгодной рыночной ситуации проекта увеличить масштабы проекта (нарастить мощность)
Опцион сжатия	При неблагоприятной ситуации позволяет уменьшить масштаб проекта, чтобы минимизировать потери
Опцион отказа	Позволяет отказаться от проекта в случае крайне неблагоприятной обстановке и предполагает минимизацию возможных потерь

Реальные опционы можно применять как при наступлении благоприятных условий, так и при возникновении негативных. В первом варианте, применяя реальный опцион, инвестор имеет право воспользоваться подходящей ситуацией на рынке и улучшить его результаты. Если же сложившаяся обстановка на рынке является негативной, то используя реальный опцион можно снизить потери, соответственно и снизить риски. Вероятность использования настоящих опционов находится в зависимости от степени эластичности осуществляемой работы (производства). В соответствии с этим, организация должна иметь возможность быстро адаптироваться к любым переменам условий.

На базе различных характеристик стоимость реального опциона оценивается достаточно точно. Чаще всего выделяют параметры такие, как ожидаемый, увеличение неопределенности параметров финансового потока, сумма дополнительных инвестиций.

Для достоверного анализа ситуации, связанной с рисками наиболее лучшим вариантом будет использование как можно больше способов оценки рисков, так как разнообразие методик множество, и они взаимодополняют и корректируют друг друга.

Итак, подводя итог, стоит отметить, что наиболее эффективным управлением рисками при реализации инвестиционного проекта может быть достигнуто за счет сочетания различных методов управления. Эффект от внедрения процедур управления рисками в 10–20 раз превышает и оправдывает затраты на разработку. Соответственно, чтобы максимально защититься от возникновения непредвиденных рисков на начальном этапе и в дальнейшем при осуществлении проекта, необходимо эффективно сочетать различные методы оценки, что позволит обеспечить гарантии достижения целей инвестиционной деятельности путем снижения уровня риска минимум на 60 %.

Библиографический список

1. Романова М.В. Бизнес - планирование: учеб. пособие. М.: ИД ФОРУМ: ИНФРА-М, 2013. 250 с.
2. Волков А.С., Марченко А.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: учеб. пособие. М.: ИЦ РИОР: ИНФРА-М, 2011.
3. Переверзев М.П., Лунова А.М. Предпринимательство и бизнес: учебник / Под ред. М.П. Переверзева. М.: ИНФРА-М, 2010. 177 с.

4. Черняк В.З. Управление инвестиционными проектами: учеб. пособие для вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 365 с.
5. Риск-анализ инвестиционного проекта: учебник для вузов / Под ред. М.В. Грачёвой. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2007. 351 с.
6. Ямщикова И.В., Ильичев И.А., Игнатьев А.Е. Анализ технологии реализации инвестиционных управленческих проектов. Известия вузов. Инвестиции. Строительство. Недвижимость. 2012. № 2 (3). С. 15–22.