

ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НАРОДНЫМ ХОЗЯЙСТВОМ

УДК 334.7

Р.В. КОВАЛЕВ,

эксперт, самозанятый в сфере инвестиций

ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Аннотация. В современных условиях степень риска возрастает по мере нарастания неопределенности, а также в связи с быстрой изменчивостью экономической ситуации в стране в целом и на инвестиционном рынке в частности. Создание комплексной и эффективной системы управления инвестиционными рисками является одним из ключевых факторов коммерческого успеха любой организации. Данная статья посвящена изучению особенностей оценки рисков инвестиционных проектов. Целью данной статьи является выявление ключевых закономерностей, определяющих особенности оценки рисков как основного элемента инвестиционных проектов, а также проведение сравнительного анализа с помощью качественных методов управления рисками. В частности, в статье обращено внимание на преимущества и недостатки конкретных качественных методов, определены показатели эффективности применения этих методов и показаны основные различия между ними. Обсуждения в работе носят в основном теоретический характер, а проблемы представлены в синтетическом виде. Следует, однако, отметить, что автор также указывает на практическую ценность некоторых из рассматриваемых методов. Обосновывается вывод, что инвестиционный проект считается эффективным, если его доходность и риск сбалансированы в приемлемой для участника проекта пропорции. Чтобы обеспечить точное изложение проблем, был использован обзор литературы и метод дедукции.

Ключевые слова: инвестиционные проекты, методы, оценка рисков, экономическая эффективность.

Введение

На сегодняшний день этап развития реального сектора экономики характеризуется увеличением инвестиционной деятельности компаний, которые направлены на разработку научно-обоснованных методов для анализа инвестиционных проектов, предназначенных для реализации в промышленных компаниях [1, 3]. Поскольку принятие инвестиционных решений в то же время связано с высоким риском, учитывать факторы риска является незаменимым предпосылкой для их развития. Поэтому необходимо проведение эффективного анализа и оценка инвестиционных рисков, чтобы потенциальные инвесторы могли получить четкое представление о доходности и перспективах получения прибыли. [5, 6]. Актуальность научного исследования связана с тем, что на сегодняшний день в экономике остается открытым вопрос проблемы экономической оценки ри-

сков, возникающих в процессе формирования и реализации инвестиционных проектов. Учитывая изложенное, необходимо отметить, что целью статьи является определение особенностей оценки рисков инвестиционных проектов и рассмотрение практических рекомендаций по совершенствованию и повышению достоверности полученных результатов.

Инвестиционный проект – это детальное предложение расходования ликвидных ресурсов, с целью принятия мер, которые приведут к прибыли в будущем [2, 4]. Одним из участников инвестиционного проекта является инвестор (может быть несколько участников инвесторов). Любой бизнес-проект характеризуется неопределенностью. Даже при четких планах компания никогда не может быть полностью готова ко всему, что может произойти во время проекта [7].

Управление рисками инвестиционных проектов – это циклический процесс, который многократно повторяется в ходе реализации проекта. При планировании проекта участникам важно сразу определить основные виды рисков, разработать альтернативные планы и предоставить ресурсы на случай непредвиденных обстоятельств [8, 9]. В ходе реализации проекта эти мероприятия периодически повторяются. Это имеет решающее значение для того, чтобы переоценить возможность возникновения тех или иных угроз, обнаружить новые, а также воплотить в жизнь ранее подготовленные планы, направленные на предотвращение негативных событий или минимизацию их последствий.

Риск существенно влияет на достижение поставленных целей и ожидаемую эффективность инвестиционных проектов [11]. Уровень

риска зависит от сложности проекта, опыта и размера компании, ресурсов и т. д. Необходимо отметить очевидный факт, что международные организации и экспертные группы предлагают разные стандарты управления рисками в инвестиционных проектах [12]. Проанализируем некоторые из них в табл. 1.

Как видно из табл. 1, инвестиционная практика создала множество стандартов управления рисками, каждый из которых обладает уникальными особенностями, преимуществами и ограничениями. Решение об использовании того или иного подхода должно приниматься участниками на основе их конкретного проекта.

Важнейшим вопросом при анализе инвестиционного проекта в условиях неопределенности является выбор метода и инструментов управления рисками.

Таблица 1

Стандарты управления рисками в инвестиционных проектах

Стандарт	Общий подход	Процесс управления рисками
ISO: Международная организация по стандартизации	Риск рассматривается как влияние неопределенности на достижение целей. Открытость к использованию имеющихся возможностей. Принятие влияния лидера и его политики. Минимизация рискованной деятельности. Снижение вероятности негативных событий или изменение их последствий	Стратегический анализ окружающей среды в контексте достижения поставленных целей. Разработка критериев риска и его оценка. Адекватное управление рисками. Общение и консультации. Мониторинг и контроль
PRINCE2 – проекты в контролируемых средах	Управление рисками рассматривается как определение и понимание целей проекта и связанной с ним деятельности заинтересованных сторон. Управление рисками полностью интегрировано с бизнес-целями компании или организации. Стратегия управления рисками должна быть уникальной для каждого проекта. Управление рисками является обязанностью руководящего комитета и руководителя проекта	Идентификация рисков. Категоризация. Назначение владельца риска. Оценка вероятности негативного явления. Оценка влияния мероприятия на проект. Идентификация зоны риска (линия допуска). Идентификация действий. Выбор наиболее подходящего действия. Балансирование затрат на деятельность, связанную с риском, с затратами на борьбу с риском
FERMA – Федерация европейских ассоциаций по управлению рисками	Четкое разделение рисков, связанных с внутренними и внешними факторами (финансовыми, стратегическими, операционными, техническими и т. д.). Рациональный выбор принятых методов управления рисками с точки зрения эффективности и стоимости	Оценка рисков: анализ, идентификация, описание, измерение. Информирование о проектных рисках и новых возможностях. Принятие решений и их реализация. Ответственность и мониторинг
COBIT – Цели контроля за информационными и смежными технологиями	Управление рисками определяется как забота о безопасности проекта, компании или организации	Планирование и организация. Принятие и реализация решений. Всесторонняя поддержка. Контроль

На сегодняшний день известны следующие количественные методы экономической оценки рисков [10], влияющих на эффективность инвестиционных проектов: методы когнитивного моделирования, имитационное моделирование по методу Монте-Карло, методы теории игр (критерий MAXIMIN, критерий MINIMAX и др.), анализ чувствительности показателей эффективности (NPV, IRR и др.) и др.

Наиболее эффективными способами снижения рисков в условиях развития инвестиционных проектов являются методы качественной оценки [13], а именно метод Delphi, мозговой штурм, метод номинальной группы и др.

Метод Delphi использует знания и опыт экспертов, представляющих различные области, имеющие отношение к исследованию. Эксперты могут быть сотрудниками предприятия, но они также могут прийти извне компании. Этот метод помогает экспертам прийти к групповому решению, которое может решить сложные проблемы или реализовать общие решения.

Мозговой штурм – этот эвристический метод включает в себя, в частности, сбор группы людей, им представлена конкретная проблема, которую необходимо решить. Эти люди высказывают любые идеи о том, как решить проблему, которые им приходят в голову, и эти идеи записываются. На последнем этапе ведущий должен обобщить идеи, проанализировать и оценив их все. Метод номинальной группы (NGT) – это групповой процесс, включающий идентификацию проблем, генерацию решений и принятие решений. Он может быть использован в группах разных размеров, которые хотят принять свое решение быстро, как путем голосования, но хотят, чтобы мнение каждого было учтено (в отличие от традиционного голосования, где учитывается только самая большая группа).

В таблице 2 перечислены плюсы и минусы этих методов, которые могут быть непосредственно использованы на этапе качественного анализа рисков в проектах [14].

Таблица 2

Выбранные методы и приемы для проведения анализа рисков

Название	Сильные стороны	Слабые стороны
Метод номинальной группы	1. Справедливый и равный шанс всем участникам представить свою идею. 2. Это эффективная методика, позволяет узнать об уровне креативности всех сотрудников. 3. Процесс носит систематический и организованный характер, поэтому это экономит много времени	1. Номинальной групповой технике не хватает гибкости, так как одновременно обсуждается только одна проблема. 2. Члены группы могут выбрать менее эффективную идею из-за соперничества или создать неприятность. 3. Слишком много идей также может сбить с толку членов группы
Метод Delphi	1. Быстрый поиск решений, основанный на генерации в процессе мозговой атаки, проводимой группой специалистов. 2. Отбор лучшего решения, исходя из экспертных оценок	1. Предотвращение живого обсуждения: В то время как участники все еще предоставляют обратную связь, они не проводят мозговой штурм оригинальных идей, поскольку большая часть их вклада анонимно написана в анкете. Это может помешать живому обсуждению честных мыслей передаваться туда и обратно среди профессионалов. 2. Занимает большую часть дня, поскольку он состоит из нескольких раундов распространения, сбора и рассмотрения вопросников. Это обычно приводит к более длинным дням и меньшему времени для обсуждений
Мозговой штурм	Оперативность, высокая степень надежности, возможность генерировать множество идей за короткое время	Мозговой штурм зависит от нескольких факторов, и он становится неэффективным, если один или два из этих факторов отсутствуют. Например, некоторые участники имеют плохие коммуникативные навыки, им будет трудно выразить свои идеи или выслушать то, что говорят другие люди. Это может затруднить для группы выработку хороших идей

Основные плюсы и минусы описанных методов качественного анализа, изложенные в этой таблице, всегда следует принимать во внимание при управлении инвестиционными проектами. Поскольку каждый проект уникален, решение о том, какой метод использовать, исходя из ситуации и конкретных потребностей, следует принимать в каждом конкретном случае.

Необходимо отметить, что методы оценки риска инвестиционного проекта, рассмотренные в настоящей работе, помогают оценить осуществимость проекта, указать четкое изложение решаемых задач и реализовать общее решение.

Подводя итог вышесказанному, можно констатировать, что проблема управления рисками сегодня актуальна как никогда. Для этого необходимо проанализировать текущее состояние рынка и спрогнозировать его будущее, прежде чем вкладывать денежные средства в инвестиционные проекты [15, 16]. Для эффективного управления инвестиционными проектами, а также нахождению оптимальных решений по снижению и локализации рисков необходимо:

1. Совершенствование информационного сопровождения проекта, в том числе для уточнения целей проекта с точки зрения сроков, затрат и спецификаций.

2. Принятие более эффективных управленческих решений, позволяющих участникам проекта лучше адаптироваться к изменяющимся условиям ведения бизнеса.

3. Повышение шансов на успех проекта за счет лучшего понимания угроз, которые могут возникнуть, а также за счет планирования превентивных действий.

4. Информирование сторон, участвующих в проекте, о существующих угрозах для проекта с целью координации действий.

Таким образом, действия системы управления рисками в инвестиционной компании должны быть строго регламентированы и вестись по определенному алгоритму, разбитому на отдельные этапы, для обеспечения максимальной сохранности активов и капитала на основе минимизации рисков.

Заключение

В результате исследования были определены основные стандарты управления инвестиционных рисков, их типов, причин и их возможных последствий для финансовых результатов компаний. Следовательно вышеуказанные методы изложенных в статье, должны использоваться комплексно на различных этапах реализации инвестиционного проекта и управления рисками. В деловой практике важен результат, то есть риски, которые точно оценены с использованием всех доступных ресурсов и методов.

Литература

1. Секерин А.Б., Шуметов В.Г. Управление хозяйственным риском производственных систем. – Орел: Орловская региональная академия государственной службы, 2009.
2. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика: учебное пособие. – 2-е изд. – М.: Дело, 2002.
3. Волков И.М., Грачева М.В. Проектный анализ. Продвинутый курс: учебное пособие. – М.: Инфра-М, 2004.
4. Грачева М.В. Анализ проектных рисков. – М.: Финстатин-форм, 1999.
5. Грачева М.В., Секерин А.Б. Риск-менеджмент инвестиционного проекта. – М.: Юнити-Дана, 2009.
6. Ковалев П.П. Особенности оценки рисков инвестиционных проектов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2017. – № 5А (7). – С. 251–260.
7. Смоляк С.А. Вопросы оценки. Учет факторов неопределенности и риска // Вопросы оценки. – 2016. – № 2 (84). – С. 55–61.
8. Кривцов С.В. Современные подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов // Молодой ученый. – 2016. – № 12. – С. 1324–1327.
9. Халикова К.С., Рыжкова С.К. Оценка влияния факторов на основе когнитивного моделирования и экспертной оценки // Гуманитарные научные исследования. – 2016. – № 2 (54). – С. 300–303.
10. Шапошникова Т.В. Сравнительный анализ методов экономической оценки инвестиций // Молодой ученый. – 2016. – № 10 (114). – С. 1528–1531.
11. Штейн Е.М., Алексеева Ю.В. Теоретические подходы к оценке инвестиций // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 4. – С. 616–622.
12. A Guide to the Project Management Body of Knowledge (PMBOK Guide). – 5th ed. – Newtown Square: Project Management Institute, 2013. – 590 p.

13. *Decamps J.-P., Mariotti T., Villeneuve S.* Investment Timing under Incomplete Information // *Mathematics of Operations Research*. – 2005. – Vol. 30. – Is. 2. – P. 500.
14. *Gilchrist S., Williams J.C.* Investment, Capacity, and Uncertainty: A Putty-Clay Approach. – Cambridge: National Bureau of Economic Research, 2004. – 36 p.
15. *Oksendal A.* Irreversible investment problems // *Finance and Stochastics*. – 2000. – Vol. 4. – No. 2. – P. 223–250.
16. *Petit M., Sanna-Randaccio F., Tolwinski B.* Innovation and foreign investment in a dynamic oligopoly // *International Game Theory Review*. – 2000. – Vol. 2. – No. 1. – P. 1–28.

Информация об авторах

Ковалев Роман Витальевич, эксперт в области инвестирования и привлечения инвестиций.
E-mail: kovalsky82@gmail.ru

R.V. KOVALEV,
Expert, Self-Employed in Investment

FEATURES OF RISK MANAGEMENT IN INVESTMENT PROJECTS

Abstract. In modern conditions, the degree of risk increases with increasing uncertainty, as well as due to the rapid volatility of the economic situation in the country as a whole and in the investment market in particular. The creation of a comprehensive and effective investment risk management system is one of the key factors in the commercial success of any organization. This article is devoted to the study of the features of risk assessment of investment projects. The purpose of this article is to identify key patterns that determine the features of risk assessment as the main element of investment projects, as well as to conduct a comparative analysis using qualitative risk management methods. In particular, the article draws attention to the advantages and disadvantages of specific qualitative methods, defines the performance indicators of these methods and shows the main differences between them. The discussions in the work are mainly theoretical, and the problems are presented in a synthetic form. It should be noted, however, that the author also points to the practical value of some of the methods under consideration. The conclusion is substantiated that an investment project is considered effective if its profitability and risk are balanced in an acceptable proportion for the project participant. To provide an accurate presentation of the issues, a literature review and deduction method were used.

Keywords: investment projects, methods, risk assessment, economic efficiency

References

1. *Sekerin A.B., Shumetov V.G.* Management of economic risk of production systems. – Orel: Orel Regional Academy of Public Administration, 2009.
2. *Vilensky P.L., Livshits V.N., Smolyak S.A.* Evaluation of the effectiveness of investment projects. Theory and practice: Proc. allowance. – 2nd ed. – M.: Delo, 2002.
3. *Volkov I.M., Gracheva M.V.* Project Analysis. Advanced Course: Proc. allowance. – M.: Infra-M, 2004.
4. *Gracheva M.V.* Analysis of project risks. – M.: Finstatin-form, 1999.
5. *Gracheva M.V., Sekerin A.B.* Risk management of an investment project. – M.: Unity-Dana, 2009.
6. *Kovalev P.P.* Features of risk assessment of investment projects // *Economics: yesterday, today, tomorrow*. – 2017. – No. 5A (7). – P. 251–260.
7. *Smolyak S.A.* Evaluation questions. Accounting for uncertainty and risk factors // *Issues of Assessment*. – 2016. – No. 2 (84). – P. 55–61.
8. *Krivtsov S.V.* Modern approaches to evaluating the effectiveness of investment projects // *Young Scientist*. – 2016. – No. 12. – P. 1324–1327.
9. *Khalikova K.S., Ryzhkova S.K.* Evaluation of the influence of factors based on cognitive modeling and expert evaluation // *Humanitarian Scientific Research*. – 2016. – No. 2 (54). – P. 300–303.
10. *Shaposhnikova T.V.* Comparative analysis of methods of economic evaluation of investments // *Young Scientist*. – 2016. – No. 10 (114). – P. 1528–1531.
11. *Stein E.M., Alekseeva Yu.V.* Theoretical approaches to investment evaluation // *Economics and Entrepreneurship*. – 2015. – No. 4. – P. 616–622.

12. A Guide to the Project Management Body of Knowledge (PMBOK Guide). – 5th ed. – Newtown Square: Project Management Institute, 2013. – 590 p.
13. *Decamps J.-P., Mariotti T., Villeneuve S.* Investment Timing under Incomplete Information // *Mathematics of Operations Research*. – 2005. – Vol. 30. – Is. 2. – P. 500.
14. *Gilchrist S., Williams J.C.* Investment, Capacity, and Uncertainty: A Putty-Clay Approach. – Cambridge: National Bureau of Economic Research, 2004. – 36 p.
15. *Oksendal A.* Irreversible investment problems // *Finance and Stochastics*. – 2000. – Vol. 4. – No. 2. – P. 223–250.
16. *Petit M., Sanna-Randaccio F., Tolwinski B.* Innovation and foreign investment in a dynamic oligopoly // *International Game Theory Review*. – 2000. – Vol. 2. – No. 1. – P. 1–28.