

СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Савко Т. К., Темичев А. М., Маляренко А. Д. (БНТУ, г. Минск, Республика Беларусь)
Тел./факс: +375 17 2927532; e-mail: atemichevbntu@tut.by

Abstract: *The article is devoted to the questions of risk management. The necessity of investment projects risk analysis is conditioned by the fact, that cash flows, built during the investment project creation, apply to future periods, and, therefore, have predictive character. Hence, the importance of investment projects risk-management is increasing, as just comprehensive risk management will make it possible to implement the project with minimum costs and maximum effectiveness. In the article the definition of the category "risk", "investment" is given. The authors consider components of the risk management process.*

Key words: *risk, risk management, investment project, investment.*

Человек постоянно сталкивается с явлением неопределенности в своей повседневной деятельности. Факт неопределенности появляется тогда, когда некоторые существенные обстоятельства принятия решения известны не полностью или случайны.

Неопределенность есть основание для появления риска. Так, в случае целенаправленных действий человека в условиях неопределенности, возникает потенциальная возможность (риск) наступления событий, которые не позволят достичь поставленных целей.

При формировании товарно-денежных отношений риск становится экономической категорией, распространяющейся на все уровни хозяйствования, и приобретает большое значение в вопросах экономики и финансов, где риском стали управлять, т. е. прогнозировать развитие рискованных событий и принимать меры к снижению тяжести потерь.

Многообразие ситуаций, в которых используются понятия, тесно связанные со словом «риск», употребляемым в различных контекстах, имеет своим следствием многообразие толкований этого слова. Анализ экономической литературы и исследований, связанных с изучением рисков показал отсутствие единого понимания данной дефиниции. Часть авторов связывает риск исключительно с потерями (классическая школа), второй подход связывает риск не только с потерями, но и с возможным выигрышем (неоклассическая школа). Например, Институт управления проектами (Project Management Institute) дает следующее определение: «риск проекта – это неопределённое событие или условие, наступление которого оказывает положительный или отрицательный эффект на цель проекта» [1].

В отечественной экономической науке категория «риск» долгое время не рассматривалась и не изучалась. Это было связано с объявлением категории «риск» «буржуазным понятием». В середине 30-х годов была широко распространена точка зрения, что риск исчезнет по мере развития планового характера экономики. В условиях перехода к рыночным отношениям ситуация изменилась. Появилось значительное число работ, посвященных изучению риска в экономике, методам управления риском в менеджменте.

Инвестиционная деятельность предприятий в большей степени подвержена риску, что связано с временным разрывом между моментом вложения средств и моментом получения дохода. Это обусловило возникновение особого интереса в отношении рисков инвестиционных проектов, что объясняется значительными объемами требуемых ресурсов и длительным сроком окупаемости. Существует

множество определений категории «инвестиции». Так, У. Шарп, Г. Александер и Дж. Бэйли трактуют инвестиции, как отказ от определенной ценности в настоящий момент за (возможно, неопределенную) ценность в будущем [2]. Согласно «Инвестиционному кодексу Республики Беларусь» под инвестициями понимаются любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата [3]. Исходя из анализа определений категории «инвестиции» можно сделать вывод о том, что наличие временного лага между временем вложения средств и временем возможного возврата средств, является одной из основных сущностных черт инвестиций. Именно наличие данного периода времени является основным рискообразующим фактором.

Одной из важнейших характеристик инвестиционного проекта является риск. Риск – это вероятность недополучения доходов или возникновения убытков по сравнению с прогнозируемым сценарием развития событий. Причем привлекательность и экономическая эффективность инвестиционного проекта имеет обратную зависимость от величины риска, присущего этому проекту. Именно поэтому управление рисками (риск-менеджмент) является важнейшей составляющей управления проектами.

В большинстве работ используется проектный подход, то есть выявляются и анализируются только те риски, которые видны на этапе принятия решения о реализации проекта. Несомненно, проектная организация работ достаточно удобна и эффективна. Анализ рисков активно используется в качестве одного из этапов в методологии управления проектами. Согласно проектному подходу, изложенному американским Институтом управления проектами (Project Management Institute), выделяются шесть процедур в системе управления рисками:

1. Планирование управления рисками;
2. Идентификация рисков;
3. Качественная оценка рисков;
4. Количественная оценка;
5. Планирование реагирования на риски;
6. Мониторинг и контроль рисков [1].

Все эти процедуры взаимодействуют друг с другом, а также с другими процедурами. Каждая процедура выполняется, по крайней мере, один раз в каждом проекте.

Согласно Грачевой [4] выделяются 7 этапов риск-менеджмента, которые агрегируются в 2 основные группы: группа этапов риск-анализа (постановка задачи принятия решения, состав вариантов решения, идентификация факторов риска для каждого варианта решения, последствия проявления факторов риска (состояние среды)), и группа этапов управления (анализ возможных мероприятий по управлению риском и оценка затрат на их проведение, оценка эффективности вариантов решений с учетом управления риском, выбор и реализация решения и мероприятий по управлению риском).

Проектный подход не лишен недостатков. В современной динамичной среде появляются все больше факторов, которые порождают совершенно новые риски, поэтому возможно появление не учтенных рисков во время реализации проекта. Недостаточное внимание к учету риска приводит к путанице между сознательно рискованными и авантюристическими решениями. Следует иметь в виду, что важны не просто решительность как таковая и готовность руководителя предприятия идти на

риск, а умение с достаточной точностью распознать, когда можно идти на рискованные действия, а когда этого делать не следует.

Изучение зарубежного опыта управления рисками показало, что разработанные инструменты и технологии управления не могут быть полностью и однозначно использованы отечественными предприятиями и не приведут к ожидаемым результатам, поскольку ориентированы на иные, существенно отличающиеся от белорусских, условия хозяйствования. Многие отечественные специалисты-практики считают, что западные технологии по оценке платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий неприменимы к Беларуси по нескольким причинам.

Во-первых, наша система бухгалтерского учета в настоящий момент не соответствует международным стандартам, и тем самым не достигается адекватного соответствия между данными белорусской отчетности и той смысловой нагрузкой, которая вкладывается в эти документы в США и Западной Европе.

Во-вторых, часть методик, принятых в странах со сложившейся рыночной экономикой, ориентирована на существование развитого фондового рынка и рынка производных инструментов, которые используются для оценки и управления рисками. Учитывая, что лишь небольшое количество белорусских предприятий имеют значимую долю, обращающихся на бирже акций, прямое применение этих методик в Беларуси невозможно.

Таким образом, разработка системы управления рисками является актуальной задачей, стоящей перед белорусскими предприятиями, т.к. успешно действующая система позволяет стабилизировать важнейшие стратегические и тактические показатели деятельности, оптимизировать размещение ресурсов, капитала в соответствии с оценкой рисков, предотвратить потери, подготовить бизнес к действиям в чрезвычайной ситуации и повысить репутацию компании, что ведет к повышению инвестиционной привлекательности и выражается в расширении возможных источников инвестиций, снижении стоимости привлечения капитала.

Список литературы: 1. A Guide to the Project Management Body of Knowledge (PMBOK® Guide) - Fourth Edition - Project Management Institute, 2008., 459 p. 2. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2007. , 1028 с. 3. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь – Минск: Амалфея, 2010., 84 с. 4. Риск- менеджмент инвестиционного проекта/ под ред. М.В. Грачевой, А.Б. Секерина. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 544 с.