

УДК 33.05

Чжэн Синьсинь, магистрант

2 курс, кафедра экономической теории и менеджмента

Московский Педагогический Государственный университет

Россия, г. Москва

## **СТРАТЕГИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ РИСКОВ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

**Аннотация:** В данной статье рассматриваются инвестиционные риски международных проектов. Осуществлено ранжирование рисков и рассмотрены способы воздействия на риски.

**Ключевые слова:** риски, оценка рисков, инвестиционные проекты, международные проекты

**Zheng Xinxin, Master**

**2 course, Department of Economic Theory and Management**

**Moscow Pedagogical State University Russia, Moscow**

## **STRATEGIC RISK ANALYSIS IN THE IMPLEMENTATION OF INVESTMENT PROJECTS**

**Abstract:** This article discusses the investment risks of international projects. Risk ranking was performed and ways of influencing risks were considered.

**Key words:** risks, risk assessment, investment projects, international projects.

На сегодняшний день показатели общей экономики Российской Федерации характеризуются развитием рыночных отношений. Основная роль в этом процессе принадлежит инвестиционным проектам. В связи с этим возникает потребность в инвестициях.

Наиболее ярко это проявилось после 1999 года в связи с благоприятными изменениями политической конъюнктуры, ростом спроса на рынке углеводородов и девальвацией рубля. Эти факторы стали толчком к широкому применению инвестиционных процессов в реальном секторе, что

обусловило необходимость привлечения различных иностранных ресурсов (экологических, налоговых, социальных и других). Однако опыт развивающихся стран показывает, что иностранные инвесторы заинтересованы исключительно в получении прибыли и инвестировании в наиболее привлекательные отрасли промышленности, например, в углеводородном секторе, а не в технологическом секторе. Поэтому возникает вопрос о правильном инвестиционном планировании, заключающемся в учете внутренних и внешних факторов, к которым относятся политические, экологические, налоговые, социальные и другие вопросы.

Еще одной проблемой при планировании инвестиционного проекта является использование нединамических механизмов в анализе эффективности проекта, т. е. существует вероятность возникновения различных рисков.

Поэтому акцент делается на анализе факторов риска и неопределенностей в ходе развития инвестиционных проектов, которые, в свою очередь, можно считать ядром эффективной экономики.

Понятие «Инвестиционный проект» отражено в Федеральном законе №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». В нем дается обоснование экономической целесообразности, объема и сроков капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по реализации инвестиций (бизнес-план) [1].

Инвестиционный проект характеризуется следующими признаками: четкая постановка цели и решаемых задач; рамки проекта с точки зрения времени и ресурсов; уникальность проекта, новизна, целостность, а также правовое и организационное обеспечение.

Реализация инвестиционного проекта всегда связана с управлением рисками, которое представляет собой совокупность решений, на которые влияет различного рода информация. Эта проблема может быть решена с

помощью управления рисками, основными обязанностями которого являются сбор, обработка, управление и прогнозирование возникновения риска, а также своевременное принятие механизма снижения риска.

Процесс управления рисками тесно связан с определением каждого конкретного проекта. Существует множество классификаций проектов, однако для инвестиционных проектов используются следующие критерии ранжирования:

1. По размеру выделяемых инвестиций: малые (менее 100 тысяч долларов), средние (от 100 до 1000 тысяч долларов), крупные (от 1000 тысяч до 1 миллиона долларов) и очень крупные (свыше 1 миллиона долларов);

2. По продолжительности: краткосрочные (5 лет), среднесрочные (от 5 до 15 лет) и долгосрочные (свыше 5 лет).

3. По видам деятельности: промышленные, социальные, экологические, научно-технические, экономические и организационные проекты.

В процессе разработки каждый проект проходит несколько этапов. Их сочетание называется жизненным циклом проекта или жизненным периодом, то есть периодом времени между созданием проекта и его завершением. Каждый этап характеризуется своим собственным набором рисков.

При реализации инвестиционных проектов всегда следует учитывать вероятность возникновения рисков ситуаций. Поэтому в первую очередь необходимо учитывать следующие виды рисков:

1. Производственный риск может возникнуть при несоответствии работ бюджетному плану;

2. Инвестиционный риск связан с вероятностью потери стоимости финансового портфеля, состоящего из частных и приобретенных ценных бумаг;

3. Маркетинговый риск связан со снижением продаж продукции и цен на нее;

4. Политический риск связан с сокращением доходов и получением убытков в случае реструктуризации государственной политики;

5. Финансовый риск связан с различными финансовыми операциями;
6. Экономический риск связан с потерей конкурентоспособности в условиях изменения экономической среды организации;
7. Риск создателей проекта связан с намеренным нарушением участниками проекта своих обязательств;
8. Риск увеличения плановых затрат может быть вызван неправильным проектированием проекта, неэффективным использованием ресурсов и изменением внешних факторов, таких как уровень рыночных цен, уровень налогов и т.д.;
9. Риск некачественного выполнения работ напрямую связан с нарушениями поставщиков сырья и оборудования, несоответствиями в разработке проекта и т.д.;
10. Структурный риск может возникнуть на инвестиционном этапе и связан с неточностью и недостатком информации, а также обнаружением ошибок при разработке бизнес-проекта;
11. Технологический риск связан с несоответствием техническим критериям при эксплуатации оборудования (некачественная работа, аварии, нарушения экологических норм);
12. Риск рефинансирования полностью зависит от банка, поскольку он возникает в процессе предоставления банком кредита заемщику на определенную сумму и связан с трудностями выдачи будущего кредита;
13. Административный риск напрямую связан с приобретением различных лицензий и разрешений государственных учреждений;
14. Форс-мажорный риск возникает в результате природных, социальных и политических катастроф;
15. Страновые риски представляют собой совокупность рисков, обусловленных принятием решений, которые могут быть как независимыми, так и зависимыми от государства (войны, иммиграция рабочих, снижение спроса на разрабатываемый продукт на внутреннем рынке и др.) [2].

Несмотря на существование огромного количества разновидностей риска, которые могут возникнуть в любой временной точке жизненного цикла инвестиционного проекта, существует наука, изучающая управление рисками, и называется она риск-менеджментом. Она основана на применении специфических инструментов, количество которых может быть довольно большим.

В теории управления рисками выделено несколько способов воздействия на риск. Это снижение риска, удержание риска и поглощение риска. Снижение риска предполагает минимизацию возможного ущерба, который может возникнуть в ходе реализации инвестиционного проекта, или снижение вероятности наступления неблагоприятных событий. Удержание риска, в свою очередь, охватывает самострахование (создание резервных фондов) и получение финансовых ресурсов (кредитов и займов). Инструменты поглощения рисков включают в себя переход ответственности за риск к третьим лицам при условии одинакового уровня риска. Эти инструменты включают в себя финансовую гарантию, поручительство и страхование от рисков.

В зависимости от этапов жизненного цикла проекта общий объем рисков и их разнообразие могут варьироваться. Таким образом, набор инструментов, доступных для управления рисками, меняется вместе с рисками. Таким образом, каждый этап жизненного цикла инвестиционного проекта характеризуется своим набором инструментов.

На этапе, когда средства еще не были инвестированы, применяются определенные меры оценки проектного риска. В то же время можно использовать договорные, юридические, страховые и другие инструменты.

На этапе прямого финансирования основную роль играют такие меры, как обеспечение своевременного завершения проекта, точное выполнение условий контракта на строительные-монтажные работы и поставку основных средств, страхование и т.д.

На этапе производства осуществляется страхование активов, обеспечивается своевременная выплата кредитных обязательств, хеджирование коммерческих рисков и т.д.

Заключительный этап инвестиционного проекта невозможно представить без использования аварийных резервных фондов, предотвращения экологического ущерба, причиненного деятельностью компании, а также выплаты участниками проекта обязательств перед третьими лицами.

На практике при анализе рисков инвестиционных проектов применяются количественные и качественные методы.

Качественный подход начинается с выявления проектных рисков на этапе подготовки плана и основывается на необходимости предварительного исследования для сбора информации перед анализом фактических рисков. Основной целью данного подхода является определение видов проектных рисков в соответствии с приведенной выше классификацией. Метод анализа заключается в исследовании возможных причин возникновения риска и различных критериев, влияющих на динамику риска. После оценки предполагаемого ущерба на последнем этапе анализа готовятся меры по борьбе с выявленными рисками. Качественный подход определяется применением субъективных ценностей. Он имеет тесную связь с условиями самого проекта и базируется на более сложных процессах обработки и анализа информации по сравнению с количественным подходом.

Как правило, качественный анализ приводит к количественной оценке, где риск оценивается в стоимостном выражении [3].

Таким образом, формирование процесса разработки инвестиционного проекта является важным элементом финансовой политики любой организации, эффективная реализация которого позволяет повысить прибыльность предприятия и его инвестиционную привлекательность.

Выполнение инвестиционного плана способствует успешной адаптации предприятия к изменениям внешней среды. Поэтому при разработке

инвестиционного бизнес-плана необходимо учитывать не только внутренние характеристики конкретного предприятия, но и изменения внешних условий и факторов, влияющих на процесс принятия проекта.

В свою очередь, методы оценки риска инвестиционного проекта помогают оценить целесообразность реализации проекта, начальный временной период, после которого он будет приносить доход, а также вероятностный размер будущей прибыли.

#### Список литературы

Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» (в ред. 02.08.2019) (Federal law of February 25, 1999 N 39-FZ «About investment activities in the Russian Federation carried out in the form of capital investments» (as amended on 02.08.2019))

Гончаренко, Л. Л., Филин, С. А. Риск-менеджмент Москва: КноРус.. – 2016. – 234 с. (Goncharenko, L. L., Filin, S. A. Risk management Moscow: KnoRus.. - 2016. - 234 p.)

Лапченко, Д. А. Оценка и управление экономическим риском: теория и практика. М: Юнити-Дана. - 2017. - 321 с. (Lapchenko, D. A. Assessment and management of economic risk: theory and practice. M: unity-Dana. - 2017. - 321 p.)