

Риски инвестиционных проектов

Проектные риски

Основу риска реального инвестирования составляют **проектные риски**, связанные с осуществлением инвестиционных проектов предприятия. В системе показателей оценки проектов уровень риска занимает третье по значимости место, дополняя такие показатели, как объем инвестиционных затрат и уровень чистой инвестиционной прибыли.



Понятие проектного риска

Неопределённость – неполнота и неточность информации об условиях реализации ИП.

Риск ИП – возможность возникновения в ходе реализации ИП таких условий, которые приведут к негативным последствиям для всех или отдельных его участников.

Т.о., неопределенность является объективной характеристикой и в равной степени воздействует на любого участника проекта, а риск является более субъективным.

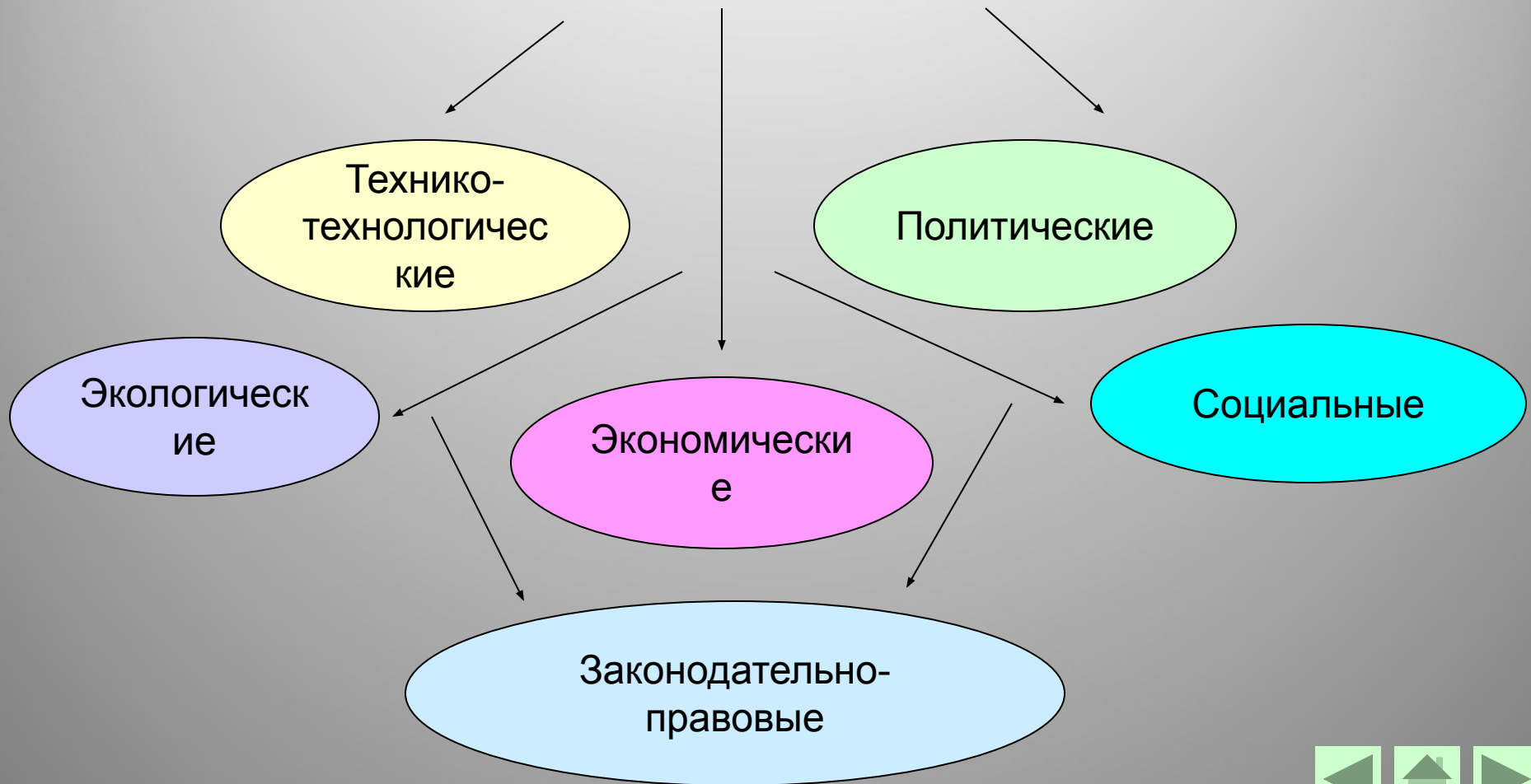


Особенности проектных рисков



Классификация рисков

1. По сферам проявления



2. По возможному результату их воздействия на инвестиционный процесс

Чистые риски

- Характеризуются получением отрицательного или нулевого результата
- Примеры: природные (землетрясение), естественные (пожар), политические (смена режима), экологические (выброс вредных газов) и транспортные (аварии)

Спекулятивные риски

- Характеризуются получением как отрицательного, так и положительного результата
- Прежде всего финансовые риски, являющиеся частью коммерческих рисков

3. По видам – делятся на внешние и внутренние риски

Внешние (экзогенные) – не связаны непосредственно с деятельностью самих участников ИП. К ним относятся, например, риски, связанные с:

- нестабильностью экономической ситуации (инфляционный, процентный) и законодательства (налоговый);
- колебаниями рыночной конъюнктуры;
- изменением политической ситуации;
- изменением природных условий, стихийными бедствиями;
- изменением внешнеэкономической ситуации (введение ограничений на торговлю, повышение таможенных пошлин и т.п.)

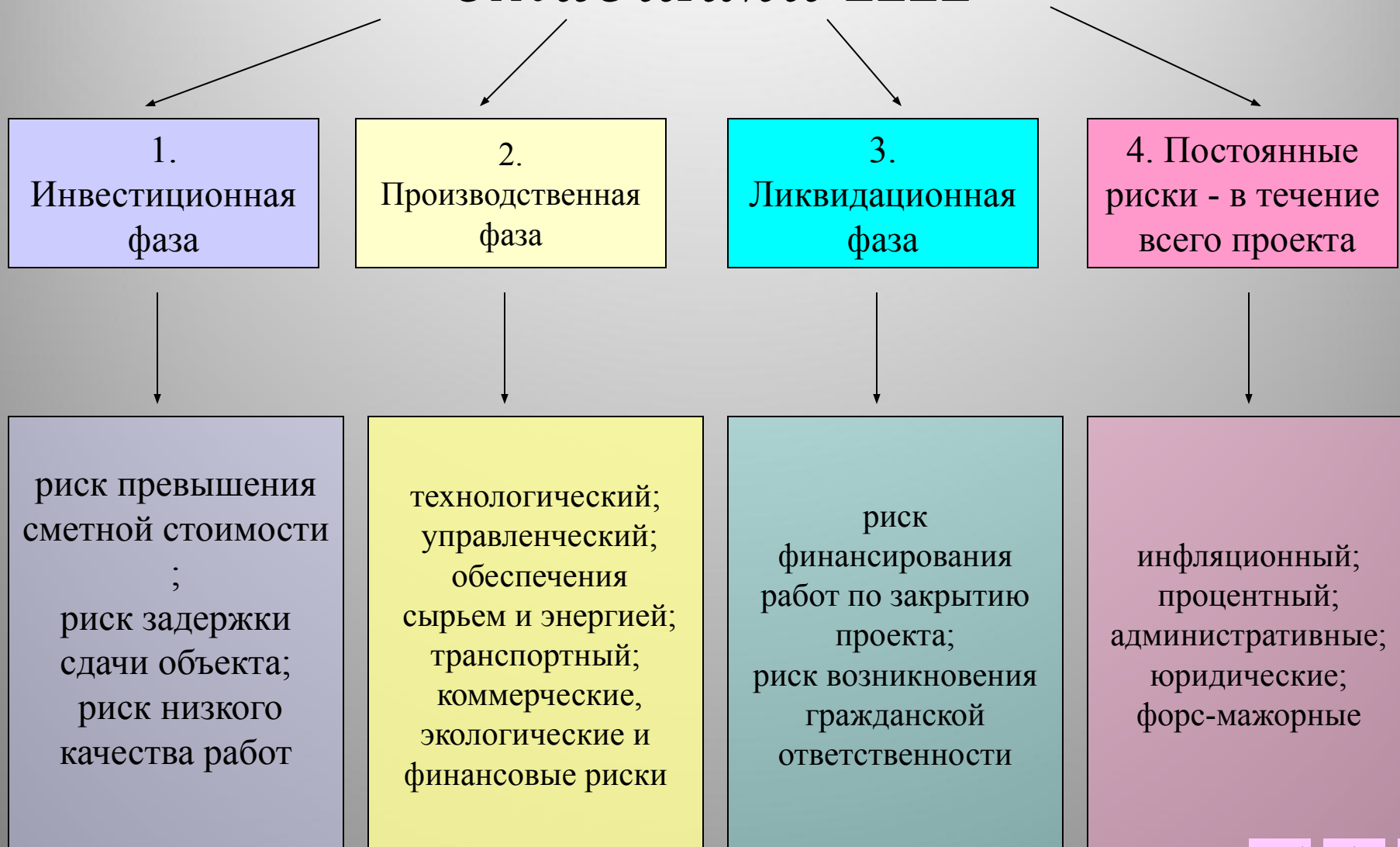


Внутренние (эндогенные) – связаны с деятельностью участников ИП. К ним относятся, например, риски, связанные с:

- неполнотой или неточностью информации при разработке ИП, ошибками в проектно-сметной документации (риски проектирования);
- неадекватным подбором кадров и низким уровнем инвестиционного менеджмента;
- ошибочной маркетинговой стратегией (маркетинговый);
- с авариями и отказом оборудования, производственным браком и т.п. (производственно-технические риски);
- невыполнением контрактов подрядчиками, поставщиками и т.п.;
- выбором неквалифицированных подрядчиков, использованием некачественных или устаревших стройматериалов и технологий (строительные риски);
- неэффективным финансированием текущих затрат на стадии эксплуатации ИП (структурный операционный риск);
- недостаточным объемом инвестиционных ресурсов или их несвоевременным поступлением из отдельных источников (риски финансирования проекта)

и др.

4. Виды рисков в соответствии со стадиями ИП



5. По степени предсказуемости:

- Непредсказуемые (непрогнозируемые) риски – форс-мажорные (в т.ч. природные катастрофы), преступления, неожиданные государственные меры регулирования (в области ценообразования, налогообложения, землепользования и т.п.), неожиданные внешние (экологические и социальные) эффекты и пр.;
- Предсказуемые (прогнозируемые) – рыночные, операционные, инфляционный, процентный риски и т.п.

Причины возникновения рисков:

- Недостаток информации;
- Наличие элементов случайности (непредсказуемости);
- Сознательное противодействие со стороны внутренней и внешней среды проекта (конкурентов, сотрудников, властей, подрядчиков и т. д.).

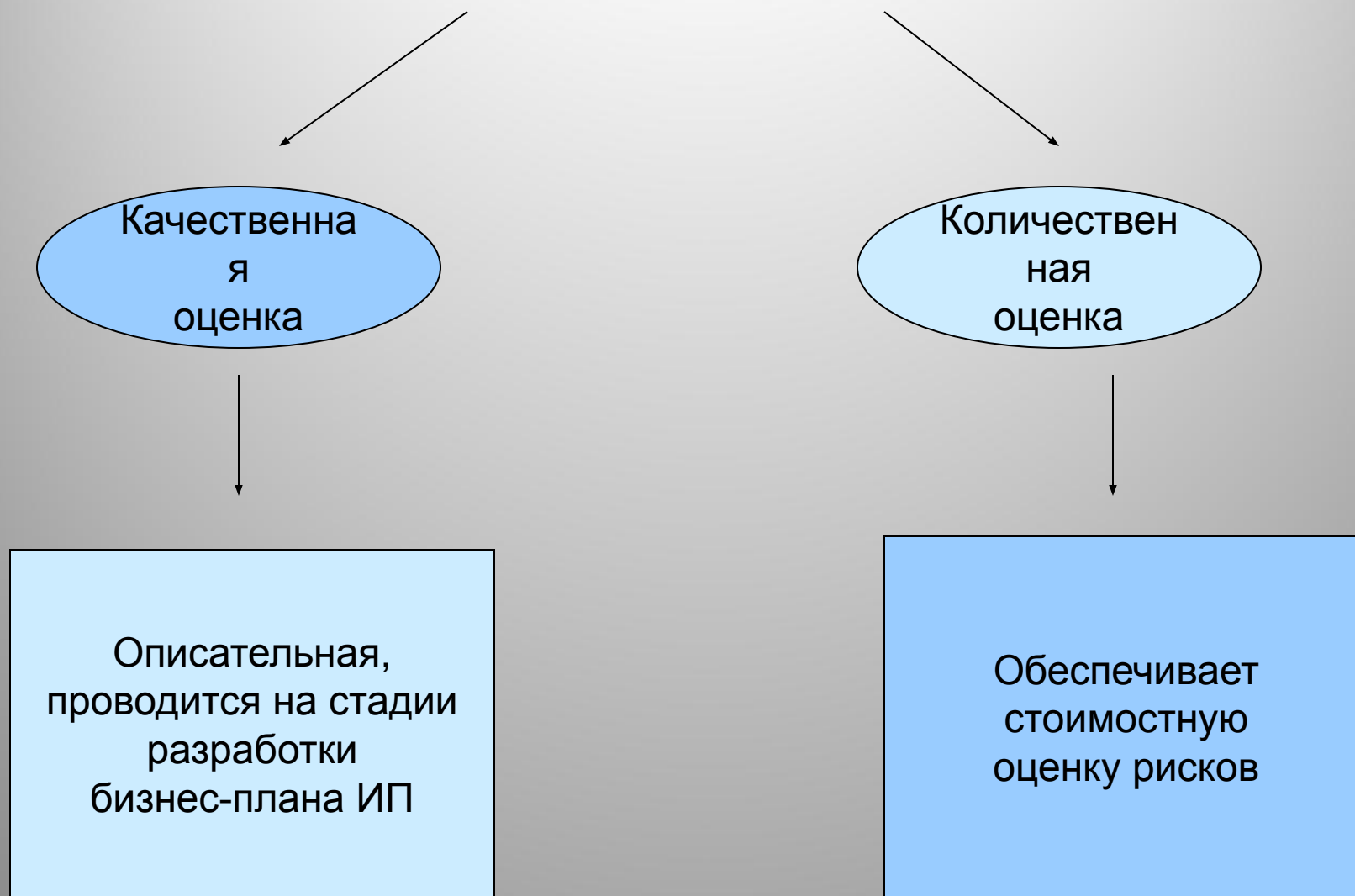


Управление рисками проходит через следующие этапы:

- Идентификация (определение) рисков;
- Оценка и анализ рисков (количественный и качественный);
- Планирование мероприятий по уменьшению рисков и ликвидации последствий от событий, которые могут наступить в результате реализации рисков;
- Мониторинг (контроль) действий по управлению рисками;
- Выбор методов управления рисками и последовательности их применения;
- Накопление и обработка ретроспективной информации о рискованных ситуациях и последствиях проявления рисков, выработка рекомендаций для учета полученного опыта в будущем.



Методы оценки рисков ИП



Методы оценки проектных рисков

Качественные

- Экспертные методы (включая метод Делфи)
- Метод аналогий
- Метод анализа уместности затрат

Количественные

- Упрощённый метод
- Экономико-статистические методы
- Анализ предельного уровня устойчивости проекта
- Анализ чувствительности проекта
- Анализ сценариев
- Имитационное моделирование (метод Монте-Карло)
- Анализ дерева решений

МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКОМ

- **Передача риска** — перевод ответственности за риск другой стороне, в основном страховой компании (страхование)
- **Распределение рисков между участниками проекта**
- **Удержание риска** — сохранение ответственности за риск, готовность покрыть убытки за счет собственных средств
- **Сокращение** (предотвращение и контролирование) риска — проведение специальных мер по ограничению размера риска, создание специальных систем предотвращения ущерба (контроля, безопасности, технических средств охраны, пожаротушения и т. д.).
- **Резервирование средств на покрытие непредвиденных расходов**
- **Поглощение риска** — включение содержащего риск этапа в среду, сводящую вероятность риска к нулю
- **Избежание (упразднение) риска** — отказ от проектов, связанных с риском; простое уклонение от деятельности или обстоятельств, содержащих риск
- **Снижение рисков при финансировании ИП**, в т.ч. залоговое обеспечение инвестируемых средств, система гарантий

