

Риски инвестиционного проекта

**Зарецкая В.Г, доцент
Финуниверситета, Курский филиал**

Классификация и сущность рисков

Инвестиционный риск

- Возможность (вероятность) потери вложенных ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления инвестиционной деятельности

Классификация рисков

- **Коммерческие риски**
-
- **Финансовые риски**
 - **Валютные риски**
 - **Технологические риски**
 - **Риски периода строительства**
 - **Правовые риски**
 - **Политические риски**
 - **Риски поставщиков/покупателей**
 - **Криминальные риски**
 - **Экологические риски**
 - **Риски, связанные с чрезвычайными ситуациями**

Коммерческие риски

- Коммерческие риски связаны с возможными изменениями в результатах коммерческой деятельности компании, реализующей проект

Продажи в рамках проекта могут не соответствовать плану

- . То есть либо цены, по которым удастся продавать свой товар, окажутся ниже (это важно для таких товаров, где цены определяются рыночными условиями), либо объемы продаж будут отличаться от запланированных. На результаты проекта может сильно повлиять и изменение структуры продаж, при котором доля дешевых продуктов окажется выше, а более дорогие продукты будут продаваться меньше.

Могут измениться затраты проекта

- Это может произойти либо потому, что цены будут выше запланированных, либо потому что структура затрат будет другой (например, из-за изменений в технологии или из-за того, что действия конкурентов вынудят нас вести агрессивную и дорогую маркетинговую политику), либо из-за того, что в реальной жизни появятся такие статьи затрат, которые не были предусмотрены в плане

Изменения могут происходить по двум причинам

Ошибки планирования

1. Мы переоценили перспективы продаж
 2. Или учли не все статьи затрат
 3. Или неправильно посчитали те затраты, который были нами учтены.
- В общем, сделанные расчеты были не точны

Изменение ситуации

План был составлен правильно и хорошо обоснован, но за время проекта ситуация изменилась (например, случился экономический кризис) и поэтому результаты отличаются от плана

Коммерческие риски обычно довольно высоки у всех проектов. Но надо выделить признаки, говорящие о том, что коммерческие риски изучаемого проекта особенно высокие.

- **отсутствие опыта продаж и необходимых связей у команды проекта;**
- **отсутствие фактических данных о продажах аналогичного продукта в аналогичных условиях;**
- **недостаточно полное и объективное маркетинговое исследование;**
- **высокая эластичность спроса.**

Часть из этих факторов можно устранить. Вот наиболее важные достижения, которые существенно снижают коммерческие риски

- предварительные договоренности с поставщиками и покупателями;
- расчеты, полностью сделанные на основе фактической структуры доходов и затрат аналогичного бизнеса.

Коммерческие риски являются самым типичным видом риска каждого инвестиционного проекта, а их анализ чаще всего стоит в центре анализа рисков проекта.

Финансовые риски

- **1. Риск изменения процентной ставки**
- **2. Риск ликвидности.**
- **3. Риск приостановки или отзыва финансирования.**
- **4. Инфляционный риск.**

Риск изменения процентной ставки.

- Он существует тогда, когда проект финансируется кредитами с плавающей процентной ставкой. Например, ставка определяется по принципу LIBOR + 2%. В этом случае ставка по кредиту будет изменяться при изменении конъюнктуры на международных финансовых рынках.

Риск ликвидности.

- В основном это проблемы нехватки оборотного капитала, из-за ошибок планирования или изменений в продажах. В результате проект, который в целом не теряет своей эффективности, может оказаться без денег именно в тот момент, когда необходимо платить.

Риск приостановки или отзыва финансирования.

- Деньги, необходимые для реализации проекта, редко перечисляются сразу. Чаще они выделяются постепенно, по мере освоения предыдущих траншей. А это значит, что изменение финансового положения инвестора и даже просто изменение его планов может привести к тому, что на середине пути проект потеряет источник финансирования.

4. Инфляционный риск.

- Ошибки в прогнозировании уровня инфляции могут существенно повредить длинным проектам. Причем в разных условиях ухудшение иногда может быть связано с тем, что инфляция оказалась выше плана, а иногда - с тем, что она ниже плана.

Признаки того, что у проекта есть заметные финансовые риски, это:

- переменная ставка по кредитам;
- наличие и жесткость условий, при которых банк может потребовать досрочный возврат кредита;
- отсроченное финансирование;
- нестабильные поступления (проектный бизнес или другие виды бизнеса, у которых трудно управлять размером оборотного капитала);
- большие сроки проекта

Технологические риски

- **Технологические риски связаны с тем, что фактические параметры оборудования могут отличаться от плановых,**
- **сырье может оказаться недостаточно качественным (например, при разработке месторождения),**
- **возможны поломки, сбои в работе.**

Все это может привести к потерям в форме снижения объемов продаж, вынужденного снижения цены, необходимости оплачивать штрафы и компенсировать убытки контрагентам.

Основной фактор, влияющий на технологические риски

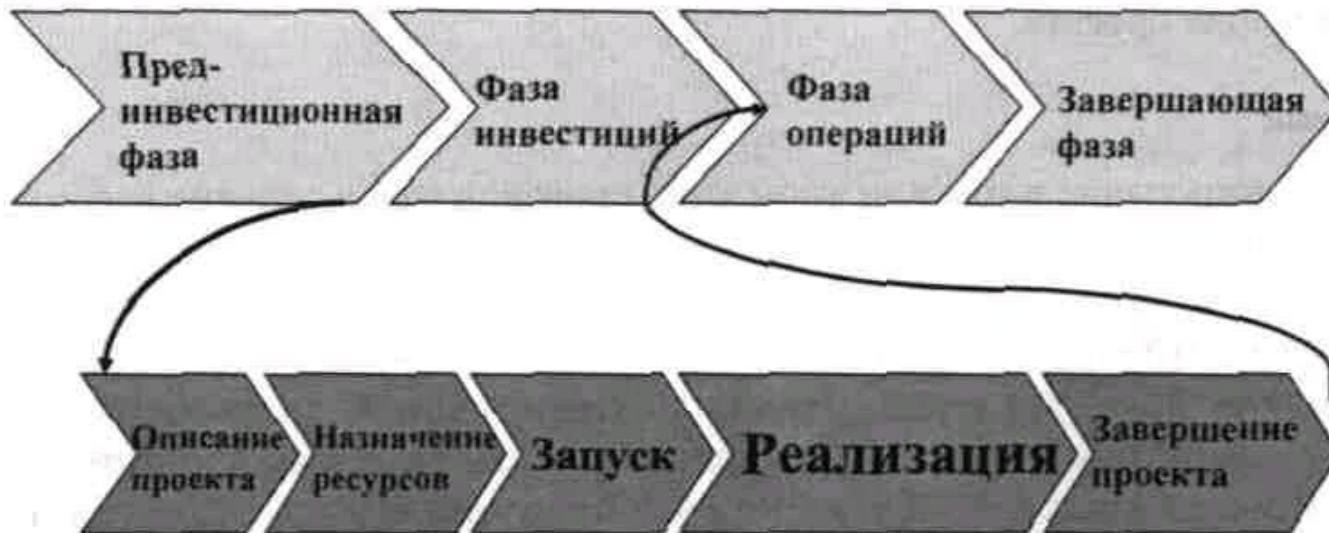
- **надежность оборудования и**
- **надежность поставщика.**

Любой производственный комплекс - это не только отдельные единицы оборудование, но также проектирование всего комплекса, поставка, монтаж, наладка и освоение производства, включая и обучение персонала. Чем больше разных компаний задействовано в этом процессе и чем меньше их опыт в аналогичных проектах, тем больше будут технологические риски.

Методы управления рисками

Жизненный цикл проекта

Жизненный цикл проекта/продукта



Соответствие рисков этапам жизненного цикла инвестиционного проекта

| № п/п | Этап (фаза) реализации ИП | Вид риска |
|-------|--|---|
| 1 | Инвестиционная | 1.1. Риск превышения сметной стоимости проекта. 1.2. Риск задержки в сдаче объекта. 1.3. Риск низкого качества работ и объекта. 1.4. Риск финансирования и рефинансирования проекта |
| 2 | Эксплуатационная (операционная) | 2.1. Производственные риски: • технологические; • управленческие; • сырьевые; • транспортные. 2.2. Коммерческие риски (риски реализации продуктов и услуг). 2.3. Экологический и другие риски гражданской ответственности. 2.4. Финансовые риски: • кредитные; • процентные; • валютные и др. |
| 3 | Ликвидационная | 3.1. Риск финансирования и рефинансирования работ по закрытию проекта. 3.2. Риски возникновения гражданской ответственности (экологические и др.) |
| 4 | Весь проектный цикл | 4.1. Страновые. 4.2. Административные. 4.3. Юридические. 4.4. Форс-мажорные |

Управление проектами на практике

- **Это поиск компромисса между выгодами от уменьшения риска и необходимыми для этого затратами**

В целом, в результате исследования, можно ожидать одного из четырех подходов к риску:

- Риск иногда можно устранить
- Риск иногда можно ограничить и взять под управление
- Риск иногда можно измерить и взять под наблюдение
- Если ничего этого нельзя, то риск можно обсудить.

Методы управления рисками

1. Уклонение (избежание)

- **Уклонение или избежание — наиболее простой метод, сущность которого заключается либо в полном отказе от участия в рискованных операциях, либо в принятии инвестиционных предложений, характеризующихся лишь незначительным уровнем риска.**
- **Частными, более узкими формами применения этого метода являются отказ от услуг ненадежных партнеров, стремление работать только с подтвердившими свою надежность контрагентами — потребителями и поставщиками, требование безусловных гарантий и поручительств, предоплат и т.п.**

Методы управления рисками

2. Предупреждение и контроль

- **Выработка определенных действий, способных снизить и контролировать негативные последствия проявления риска. Применение этого метода предполагает реализацию широкого комплекса профилактических и контролирующих мероприятий, включающих создание систем мониторинга , обучение персонала, закупку и установку специального оборудования (например, сигнальное, противопожарное и т.п.), контроль за технологическими процессами, сервисное обслуживание оборудования компанией - производителем , передачу объекта инвестиционной деятельности в эксплуатацию профессиональной компании-оператору, проверку и тестирование оборудования на заводе - поставщике, внедрение систем контроля за качеством материалов, привлечение специалистов для надзора за ведением работ, создание аварийно-спасательных, ремонтных и пожарных служб и т.д.**

Методы управления рисками

3. Принятие или сохранение риска

- заключается в готовности участников проекта покрыть возможные потери за свой счет. Обычно этот метод применяют в случаях, когда удается достаточно четко и конкретно идентифицировать источники риска . Выделив наиболее опасный этап или участок, можно сделать его контролируемым и таким образом снизить уровень риска проекта в целом.
- Следует отметить, что инвестор или менеджер, которые заинтересованы в реализации проекта, должны принимать на себя определенные риски, поскольку их полная передача или нейтрализация, как правило, приводит к потере
- возможности заработать дополнительные доходы .

Методы управления рисками

4. Перенос или передача риска

- **Заключается в их «перекладывании» на других участников инвестиционного проекта или третьих лиц.**

Различают три основных способа переноса рисков: страхование, диверсификацию и хеджирование.

Страхование

Сущность *страхования* заключается в том, что инвестор готов отказаться от части доходов, чтобы полностью или частично избежать риска. Многие виды рисков могут быть перераспределены между группой инвесторов (самострахование) или посредством заключения контракта со страховой компанией.

Диверсификация

В общем случае под диверсификацией понимается процесс распределения средств между различными объектами вложений капитала, риски и доходность которых слабо коррелируют между собой. В реальном секторе экономики ее сущность проявляется в том, что инвестиционная и хозяйственная деятельность субъекта не замыкается на какой-нибудь одной отрасли (проекте, продукте), а осуществляется сразу в нескольких направлениях. Диверсификация деятельности повышает устойчивость предприятия и снижает риски проекта

Хеджирование

- **хеджирование предполагает применение различных**
- **видов производных финансовых инструментов, таких как *фьючерсы, опционы, форварды, свопы* и др.**