

© **Клементьева Ю. О., 2024**

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

Независимо от того, насколько корректно и продумано произведено планирование деятельности любого процесса, всегда существует вероятность наступления непредвиденных ситуаций, которые способны внести изменения. Анализ рисков — это процесс, который позволяет предвидеть подобного рода ситуации и разработать мероприятия по их устранению. Особое внимание в области риск-менеджмента занимает инвестиционная деятельность, поскольку данное направление, как правило, носить важный стратегический характер не только для отдельных предприятий, но и для государства. Данная статья посвящена рассмотрению сущности рисков, а также особенностям их управления в рамках инвестиционных проектов.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, инвестиционный проект, методы управления рисками, риск-менеджмент, проектные риски

В настоящее время понятие «риск» имеет множество различных определений. Современная наука под данным термином предполагает неопределенное событие или условие, при наступлении которого существует вероятность возникновения неблагоприятных событий.

Общенаучное понимание риска как образа действия в неясной, неопределенной обстановке сформировалось к 1960-м годам. В настоящее же время сущность рисков рассматривается как составляющая финансово-экономической деятельности. Первоначально определение «риска» исходила от латинского слова «*risicare*», которое означало «решиться». Сам термин берет свое начало на границе Средних веков и Нового времени. Слово «риск» появилось в тот период, когда люди сталкиваясь с опасностями стали осознавать, что возникновение тех или иных ситуаций прежде всего их собственная ответственность.

В энциклопедических и иных источниках, содержащих определения терминов, содержится множество интерпретаций слова «риск». Впервые определение термина было зафиксировано в словаре В. И. Даля. Термин был представлен в форме глагола «рисковать» и трактовался как: подвергаться опасности, превратности, неудаче.

В словаре Вебстера понятие «риск» определяется как вероятность наступления неблагоприятного события с последующими потерями.

Данной концепции определения термина придерживался ряд отечественных и зарубежных ученых. В трудах Ван Хорн Дж. «риск» определялся как вероятность наступления неблагоприятного исхода. Грабовый П. Г. и Петрова С. Н. в исследовании «Риски в современном бизнесе» рассматривали риск как вероятность потери предприятием части своих ресурсов, недополучения доходов, а также возникновение дополнительных непредвиденных расходов в процессе осуществления своей деятельности. В то же время Царев В. В. в «Оценке стоимости бизнеса» описывает термин «риск» как адекватную характеристику уровня неопределенности, которая может возникнуть в виде непредвиденных негативных последствий для достижения

назначенной цели в процессе реализации бизнес-проекта.

Рассмотрев примеры подходов к определению понятия «риск», можно утверждать, что существует множество различных, несхожих трактовок данного термина в рамках традиционной концепции, которые объединены общим смыслом.

Отдельно стоит выделить риски инвестиционных проектов. На сегодняшний день большинство компаний развивает внутри своей структуры инвестиционное направление, формируя перечень проектов в инвестиционный портфель. Реализация инвестиционных проектов выступает важной стратегической задачей, которая имеет определенный эффект и экономическую выгоду не только для самого предприятия, но и для экономики страны.

Риски проекта — это неопределённое событие или условие, вследствие реализации которого будет оказано положительное или отрицательное влияние на цели проекта (сроки проекта, стоимость, качество).

Вместе с тем, теория и практика управления рисками выработали определенные принципы, которым следует руководствоваться при работе с ними. Среди них можно выделить следующие принципы:

- соответствие целям. Проектной команде непрерывно необходимо оценивать, насколько те или иные действия по управлению рисками соответствуют целям;
- интегрированность в общеорганизационные процессы и тесная взаимосвязь с другими процессами управления проекта;
- систематический, непрерывный и постоянный характер работы с рисками;
- учет особенностей компании и проекта;
- прозрачность, вовлеченность заинтересованных лиц в процессы проекта;
- постоянный анализ процессов и проведение операций по их совершенствованию.

Далее, внизу представлен рисунок 1, на котором наглядно представлено место управления рисками в проекте.



Рис. 1. Место рисков в структуре управления проекта

Как видно на рисунке 1, риски затрагивают множество внутренних процессов проекта, к каждому из которых соответствует определенный набор аспектов, над которым необходимо работать во избежание возникновения угроз.

Для успешной реализации проектов любой сферы деятельности необходима качественная проработка рисков, которые могут негативно отразиться на процессах его реализации, либо снизить доходную составляющую проекта по результатам его завершения.

Не во всех случаях риски инвестиционных проектов могут находиться в зоне ответственности компании и быть управляемыми. В связи с этим, проектные риски могут подразделяться на следующие типы:

- **производственные риски.** Данный тип рисков возникает тогда, когда существует вероятность невыполнения своих обязательств перед инициатором проекта;
- **экономические риски.** Риски, которые формируются на фоне нестабильной экономической ситуации. Основными факторами создания такой среды могут выступать: изменение законодательства, нестабильные условия использования прибыли и т.п.;
- **кредитные риски.** Могут возникнуть в случае привлечения заемного капитала. Возникает в случае, когда компания не выполняет свои финансовые обязательства;
- **инвестиционные риски.** Их возникновение может произойти в случае обесценивания инвестиционного портфеля;
- **рыночные риски.** Возникают в случае отсутствия выстроенных процессов и связей, на основании которых происходит сбыт продукции на рынок; отсутствие методологии проведения расчетов стоимости продукции; некорректный анализ спроса и предложения на рынке и т.п.;

- **технологические риски.** Риски, возникающие в случае некорректного выбора подрядчика и поставщика, отсутствия реальной оценки эффективности работы персонала, недостатка информации о технологиях, применимых на проекте и т.п.

- **финансовые риски.** Может быть вызван колебанием курсов валют и процентных рыночных ставок, невозможностью привлечения необходимого объема финансирования;

- **климатические риски.** Существуют, когда проведена неправильная оценка природно-климатических условий, а также в случае возникновения непредвиденных стихийных явлений;

- **политические риски.** Формируются на основании неопределенной политической ситуации, а также в случае негативных изменений как внутри страны, так и за ее пределами;

- **экологические риски.** Риски, которые возникают в связи с нарушениями экологических норм.

Управление рисками — это процессы, связанные с идентификацией, анализом и принятием решений, которые содержат в себе максимизацию положительных и минимизацию негативных последствий реализации рискованных ситуаций.

Весь процесс управления рисками можно разбить на несколько этапов, который предусматривает за собой выполнения определённых действий:

- **этап планирования.** Первоначально необходимо определить методологию по работе с рисками на проекте;

- **этап идентификации рисков.** На стадии планирования проекта необходимо сразу обозначить его «слабые места», т.е. выделить те процессы, события, вехи, при реализации которых наступление неблагоприятного события способно

нанести существенный урон проекту. Например, несвоевременная поставка оборудования способна сорвать сроки реализации проекта;

- качественная аналитика рисков. Риски необходимо анализировать в комплексе, начиная от источников их возникновения, заканчивая оценкой последствий реализации риска;

- планирование митигационных мероприятий. Разработка мероприятий по нивелированию рисков, снижению отрицательного влияния на проект, а также выявление потенциально положительных моментов и преимуществ от возникновения риска;

- мониторинг и контроль рисков. Контроль за соблюдением выполнения плана реализации проекта и отслеживание всех критичных моментов, способные привести к реализации риска. Проведение оценки эффективности действий по минимизации рисков.

Правильные методы и инструменты управления проектными рисками позволяют существенно упрощать рабочие процессы, снижая вероятность возникновения неблагоприятного события. Необходимо на постоянной основе отслеживать и анализировать происходящее внутри проекта в режиме реального времени. Это позволит своевременно выявить новые угрозы и разработать план по снижению их влияния. В то же время применение методик управления рисками дает преимущество в плане наработки навыков планирования, улучшая таким образом показатели эффективности по проекту. Далее, будет представлен перечень инструментов, которые позволяют работать с рисками:

Реестр рисков — один из наиболее применимых и комфортных в использовании инструментов. Реестр содержит в себе информацию о вероятности возникновения того или иного риска, его степени влияния на процесс, перечень мероприятий, которые позволят избежать реализации риска, либо о действиях по снижению его влияния на проект.

ССВУ-анализ, также известный как SWOT-анализ. Аббревиатура ССВУ расшифровывается следующим образом: сильные и слабые стороны (strengths and weakness), возможности и угрозы (opportunities and threats). Данный анализ позволит не только определить риски, которые характерны для проекта, но определить его сильные и слабые стороны, которые в дальнейшем могут позволить принести дополнительную выгоду для проекта.

Коллективное обсуждение. Данный инструмент также является эффективным способом работы с рисками. При обсуждении проблемных и слабых сторон проекта, которые могут повлечь за собой риски, коллективное обсуждение позволит рассмотреть вопросы с разных точек зрения, провести многогранную оценку рисков, выявить дополнительные угрозы и сгенерировать новые идеи. Как правило, коллективные мозговые штурмы становятся первым шагом при работе с рисками. Все

другие инструменты по управлению рисками базируются на данной методике;

Матрица анализа рисков. Для того, чтобы сформировать данную матрицу необходимо провести ранжирование рисков в соответствии с их значимостью, в то же время распределяя наиболее существенные риски вверх в списке. Основная цель данного инструмента — оценить ситуацию на проекте с учетом всех рисков и разработать стратегию дальнейших действий с помощью данных в формате визуализации. Относительный уровень вероятности риска определяется с использованием качественного, а не статистического риска;

Метод «галстук-бабочка» (англ. bow-tie analysis). Данный анализ является одним из наиболее наглядных методов оценки рисков. Инструмент позволяет отразить сам риск вместе с его источниками возникновения и последствиями, а также прочие сопутствующие с риском связи в формате одной диаграммы. Главное преимущество данного метода — это то, что благодаря своей наглядности, вся информация по риску становится легко воспринимаемой сотрудниками любых направлений и должностей. Галстук-бабочка может иметь свое применение, в качестве инструмента анализа рисков, в любых областях управления рисками.

По результатам анализа рисков, формируется картина текущего состояния деятельности проекта и прогнозируемая. Для определения дальнейших действий на базе полученных данных разрабатывается стратегия по управлению рисками. Целью стратегии становится снижение вероятности возникновения риска, либо уменьшение его влияния на проект. Существует несколько типовых стратегий, которые наиболее распространены:

Избегание риска — при выборе данной стратегии, компания принимает решение, которое позволит им избежать потенциальное возникновение риска. К примеру, применение новой технологии может показать низкие показатели эффективности, либо для ее применения недостаточно ресурсов и т.п. В этом случае руководитель проекта может принять решение об отказе ее применения, и найти альтернативный вариант, риск которого либо существенно ниже, либо отсутствует.

Передача риска — это стратегия, при которой ответственность за этот риск передается другой стороне, которая имеет возможности управлять данным риском. Например, передача сторонней организации передано управление информационной безопасностью проекта, либо передача процесса по проведению закупочных процедур на поставку оборудованию подрядчику.

Снижение риска — при выборе данной стратегии рабочая группа проекта разрабатывают комплекс мероприятий по снижению вероятности возникновения риска, а также уменьшению влияния его на процессы. Например, приобретение

качественного серверного оборудования для уменьшения шансов отказов серверов, для выстраивания бесперебойного функционирования системы.

Принятие риска — стратегия, при которой риск выявлен, и руководитель решает принять его вместе с теми последствиями сопутствующими этому риску. Как правило, принятие риска происходит тогда, когда уже нет иных вариантов его избежать или снизить. Например, существует риск недостатка квалифицированного персонала, который остаётся принят на момент его существования;

Эксплуатация риска — при реализации данной стратегии, риск, который был принят, используется для получения дополнительных выгод из проекта. Например, применение какой-то новой технологии, носит существенные риск по их применению, но при этом приносит дополнительную производительность.

Таким образом, выбор той или иной стратегии напрямую зависит от проведенного анализа рисков, в результате которого будет приниматься решение, соответствующее целям проекта. ■

1. Воронцовский А. В. Управление инвестициями: инвестиции и инвестиционные риски в реальном секторе экономики : учебник и практикум для вузов / А. В. Воронцовский. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 391 с. [Электронный ресурс] — URL: <https://urait.ru/bcode/518787> (дата обращения: 25.03.2024).

2. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебное пособие для вузов / Мю А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 486 с. — (Высшее образование). — Текст : непосредственный.

3. Касьяненко, Т. Г. Анализ и оценка рисков в бизнесе : учебник и практикум для среднего профессионального образования / Т. Г. Касьяненко. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 456 с. [Электронный ресурс] — URL: <https://urait.ru/bcode/532812>

4. Троицкая, Н. Н. Проблема диагностики рисков при разработке инвестиционного проекта/ Н. Н. Троицкая // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. науч. трудов. Вып. XXXVIII. Москва: Российская Академия предпринимательства; Агентство печати «Наука и образование», 2018. - С. 171-177.

5. Семь самых распространенных проектных рисков и способы их предотвращения [Электронный ресурс] — URL: <https://asana.com/ru/resources/project-risks>

6. Троицкая, Н. Н. Проблема диагностики рисков при разработке инвестиционного проекта/ Н. Н. Троицкая // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. науч. трудов. Вып. XXXVIII. Москва: Российская Академия предпринимательства; Агентство печати «Наука и образование», 2018. - С. 171-177.

7. Управление проектами в России [Электронный ресурс] — URL: <https://www.projectmanagement.ru/>

8. Что такое анализ рисков: определение и инструменты. Полное руководство [Электронный ресурс] — URL: <https://visuresolutions.com/ru/blog/risk-analysis>

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

Воронцовский А. В. Управление инвестициями: инвестиции и инвестиционные риски в реальном секторе экономики : учебник и практикум для вузов / А. В. Воронцовский. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 391 с. [Электронный ресурс] — URL: <https://urait.ru/bcode/518787> (дата обращения: 25.03.2024).

Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебное пособие для вузов / Мю А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 486 с. — (Высшее образование). — Текст : непосредственный.

Касьяненко, Т. Г. Анализ и оценка рисков в бизнесе : учебник и практикум для среднего профессионального образования / Т. Г. Касьяненко. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 456 с. [Электронный ресурс] — URL: <https://urait.ru/bcode/532812>

Семь самых распространенных проектных рисков и способы их предотвращения [Электронный ресурс] — URL: <https://asana.com/ru/resources/project-risks>

Троицкая, Н. Н. Проблема диагностики рисков при разработке инвестиционного проекта/ Н. Н. Троицкая // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. науч. трудов. Вып. XXXVIII. Москва: Российская Академия предпринимательства; Агентство печати «Наука и образование», 2018. - С. 171-177.

Троицкая, Н. Н. Проблема диагностики рисков при разработке инвестиционного проекта/ Н. Н. Троицкая // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. науч. трудов. Вып. XXXVIII. Москва: Российская Академия предпринимательства; Агентство печати «Наука и образование», 2018. - С. 171-177.

Управление проектами в России [Электронный ресурс] — URL: <https://www.projectmanagement.ru/>

Что такое анализ рисков: определение и инструменты. Полное руководство [Электронный ресурс] — URL: <https://visuresolutions.com/ru/blog/risk-analysis>

The essence and methods of risk assessment of investment projects

© Klementeva Iu., 2024

Regardless of how correctly and thoughtfully the planning of any process is carried out, there is always the possibility of unforeseen situations that can make changes. Risk analysis is a process that allows you to anticipate these types of situations and develop measures to eliminate them. Particular attention in the field of risk management is occupied by investment activity, since this area, as a rule, is of an important strategic nature not only for individual enterprises, but also for the state. This article is devoted to consideration of the essence of risks, as well as the features of their management within the framework of investment projects.

Keywords: investment activity, investment project, risk management methods, risk management, project risks
