

© Гончарова М. В., Козлова О. А., 2025

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

Статья посвящена проблеме анализа рисков инвестиционных проектов. В работе рассматриваются определения рисков среди многих исследователей, представлена общепринятая классификация рисков, различные методы оценки и анализ эффективности инвестиционного проекта. В заключение делается вывод, что эффективное управление рисками не только минимизирует потери, но и открывает новые возможности для реализации проектов и роста бизнеса.

Ключевые слова: анализ рисков, инвестиционный проект, классификация рисков, оценка рисков, проект

Необходимость анализа любого риска инвестиционного проекта обусловлена нестабильностью современного рынка. Основными факторами, влияющими на эффективность проектов, являются инфляция, конкуренты, изменение законодательства и т.д.

Поэтому на данный момент стоит острая необходимость предварительного анализа и оценки рисков любого инвестиционного проекта. Всё это позволяет своевременно выявить и оценить всевозможные риски, которые влияют на проект и рассмотреть основные критерии эффективности, основные из них это чистый дисконтированный доход; внутренняя норма доходности; индекс рентабельности и т.д.

Все выявленные риски являются важной частью финансово-хозяйственной деятельности любой организации, в том числе при реализации инвестиционных проектов. Смысл рисков заключается с огромной неопределённостью событий в будущем и их дальнейшем влиянием на конкретный результат. Многие исследователи предполагают, что риск является неблагоприятным исходом. Например, Хоминич И.П. [9], Балдин К.В. [2] и другие учёные предполагают, что риски могут отнять возможность получить запланированные доходы или вовсе принести убытки. Балдин К.В. выявил, что риск — это вероятность возникновения убытков и потерь в ходе реализации.

Многие авторы, такие как Петрова Е.Д. [7] и Бланк И.А. [3], тоже предполагают, что риск через призму неблагоприятных событий, которые происходят в процессе реализации проектов. Учёные отмечают, что риск очень влияет на снижение ожидаемого результата по инвестиционному проекту, то есть возможно финальный результат может быть наихудшим для компании из-за негативных факторов. Но важно учитывать и распространённые понятия риска. Так, профессор Сабитова Н.М. обращает внимание на то, что риск — это не только результат негативных последствий. Автор, рассматривает риск и с другой стороны, с положительной стороны [8]. К примеру,

ещё Ф. Найт говорил о риске как о неопределённости, что может привести как к успеху, так и к краху [6]. Из этого, риск можно определить как результат, связанный с неопределённостью в любой форме, а не только с потерей.

В представленной статье была рассмотрена классификация инвестиционных рисков, предложенная Балабановым И.Т. [1]:

- финансовые риски обычно связаны с изменениями финансовых показателей проекта, например, изменение курса валют, процентных ставок или вовсе недостаток финансирования со стороны инвесторов;
- операционные риски возникают в ходе выполнения основных задач проекта, где есть проблемы в управлении проектом, технологические сбои, вызваны человеческим фактором;
- рыночные риски связаны с изменениями в спросе и предложении на рынке, что может повлиять на реализацию проекта и его рентабельность в дальнейшем;
- социальные и экологические риски включают влияние инвестиционного проекта на окружающую среду, что может привести к негативным потерям и юридическим последствиям;
- политические и законодательные риски обычно могут возникать в результате изменений в законодательстве или политической ситуации в стране, что в будущем затрудняет реализацию проектов в будущем.

В настоящее время существует множество методов оценки и анализа рисков инвестиционного проекта. Наиболее распространённые можно рассмотреть подробно это качественный и количественный анализ рисков.

Качественный анализ проводится на стадии разработки любого инвестиционного проекта, а дальнейшее изучение плана проекта позволяет подготовить информацию для дальнейшего анализа. Основная цель — это выявление всех возможных проблем проекта, изучение характеристик проекта, анализ последствий рисков и оценка экономических потерь. Также включает в себя описание

мероприятий по сокращению и предотвращению рисков, таких как страхование, диверсификация и создание резервов. Данный анализ может применяться на основе:

- экспертной оценке, где привлекают экспертов, которые помогут выявить всевозможные риски при формировании проектов;
- метода сценарного планирования. Данный метод позволит спланировать всевозможные варианты развития событий при реализации проекта, где в основу будут анализироваться текущие тренды, риски и неопределённости проекта;
- SWOT-анализа, который позволяет выявить слабые и сильные стороны проекта.

Использование качественного анализа в проекте помогает частично избежать неопределённости, с которой часто сталкиваются на этапе формирования проекта. Преимущество этого метода заключается в том, что он позволяет визуально оценить уровень риска на основе количественного состава на начальном этапе анализа инвестиционного проекта, и в дальнейшем можно отказаться от проекта на этом этапе [4].

Также приведём пример качественного анализа рисков. Предположим, что есть инвестиционный проект по разработке нового программного обеспечения. Одним из рисков будет являться небольшая задержка поставки оборудования для проекта. В данном случае, можно оценить риск как «средний», а его влияние на инвестиционный проект как «высокое». В результате можем получить риск с высокой приоритетностью, который будет требовать особого внимания для его решения. Данный риск будут включать в план по управлению рисками, и проектные менеджеры и другие участники проекта должны разрабатывать стратегии для его уменьшения.

Но несмотря на эффективный метод анализа присутствует риск, который может не позволить выявить численную величину риска. Поэтому для дополнительной точности необходимо проводить количественный метод оценки рисков. Данная оценка направлена на измерение основного влияния рисков на конкретные показатели проекта с использованием величин, которые были выявлены при качественной оценке проекта.

Количественный анализ, рассматривается как методика, которая позволяет оценить вероятность и последствия различных рисков при реализации проекта в числовом выражении. Цель данного анализа является определение вероятности различных событий и их потенциальных влияний на проект и его реализацию в будущем. В результате такого анализа можно рассчитать стоимость экономического ущерба проекта, если риск всё-таки раскроется, а также оценить вероятность возникновения данного риска. Анализ включает в себя следующие методы:

- метод «Монте-Карло» использует случайные числа и статистические формулы или модели, позволяющие получить возможные исходы риска и оценить вероятность различных сценариев для проекта;
- анализ чувствительности выявляет все изменения в различных параметрах, которые влияют на конечный результат инвестиционного проекта и рассматривает наиболее критичные факторы, которые оказывают наибольшее влияние на конкретный риск;
- метод дерева решений, описывающий ситуации с учётом каждой из имеющихся возможностей выбора и сценария;
- имитационное моделирование проекта, основывается на методе исследования, при котором создаётся компьютерная модель реального или гипотетического процесса, или системы с целью анализа её поведения и прогнозирования различных сценариев предотвращения риска;
- метод достоверных эквивалентов или другое название коэффициентов достоверности, является методом оценки рисков, которые в своё время заключаются в корректировке полученных значений о финансовых вложениях и денежных потоках с учётом риска;
- метод преобразования ставки дисконтирования предполагает изменение самой ставки дисконтирования в зависимости от степени риска инвестиционного проекта. И принято считать, что чем больше предполагаемый риск, тем выше всевозможные изменения ставки дисконтирования.

Можно привести пример количественного анализа рисков. В инвестиционном проекте по производству строительных материалов проектные менеджеры используют метод моделирования «Монте-Карло» для выявления вероятностей влияния различных рисков на проект. Этим методом возможно раскрыть несколько сценариев и показать наиболее вероятные исходы. В результате участники проекта получают точные данные о вероятности возникновения каждого риска и его влиянии на проект. Однако при эффективной оценке есть небольшие недостатки или неточности, которые возможно обойти при уже качественной оценке риска инвестиционного проекта.

При применении количественного анализа возникает сложность при проведении конкретной оценки, так как нет необходимой информации по проекту или данных и специалистов, которые могут разбираться в статистике и математическом моделировании.

Для любой оценки риска необходимо, как можно, больше собрать данных и обработать информацию для дальнейшего его выявления.

Нет возможности охватить все факторы, которые могут повлиять на возникновение и дальнейшие последствия риска.

Небольшая точность всех результатов при применении количественных показателей в анализе.

Эффективный и доскональный анализ рисков требует рассмотрение всех методов и подходов, исходя из специфики проекта и его условий. Сейчас важным является создание системы мониторинга рисков, которая включает в себя регулярные пересмотры и обновления информации о всевозможных рисках инвестиционного проекта. Всё это поможет своевременно принять конкретные меры по их минимизации и адаптировать стратегии в управлении проектами.

Для успешного управления рисками необходимо также вовлекать всех участников проекта, такие как инвесторы, проектных менеджеров, поставщиков и т.д. Доскональная проверка инвестиционных рисков и совместная работа над их управлением способствует созданию крепких отношений в компании и повышению устойчивости проекта.

Таким образом, можно подвести итог, что анализ рисков инвестиционных проектов является важным процессом, который требует бдительного подхода и использования различных методов. На данный момент, современные компании и проектные менеджеры должны использовать конкретные меры по оценке и анализу всех рисков, чтобы улучшить проект для дальнейшей его реализации. Качественный и эффективный анализ рисков не только снижает убытки и потери, но и открывает новые возможности для инноваций. ■

1. Балабанов И. Т. Риск менеджмент / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 192 с.

2. Балдин К. В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия : учебное пособие / Балдин К.В., Передеряев И.И., Голов Р. С. 4-е изд. М.: Дашков и К, 2019. 418 с.

3. Бланк И.А. Управление финансовыми рисками [Текст]: научное издание / Бланк И.А. - Киев: Ника-центр, 2005. 598 с.

4. Воробьев С. Н. Управление рисками в предпринимательстве [Текст]: учебное пособие / Балдин К. В, Воробьев С. Н. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2013. – 482 с.

5. Зуб А.Т. Управление проектами [Текст]: учебник и практикум / Зуб А.Т. - М.: Юрайт, 2023. – 397 с.

6. Найт Ф. Риск, неопределенность и прибыль. М.: Дело, 2003. 360 с.

7. Петрова Е. Д. Банковские риски: проблемы и перспективы // Аллея науки. 2018. № 1 (17). С.174-179.

8. Сабитова Н. М. Финансовые риски и финансовая деятельность публично-правовых образований // Финансы и кредит. 2018. Т. 24. № 3 (771). С. 565-578.

9. Управление финансовыми рисками: учебник и практикум для вузов / Хоминич И.П. [и др.]; под редакцией Хоминич И.П. 2-е изд., испр. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2021. 569 с.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

Балабанов И. Т. Риск менеджмент / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 192 с.

Балдин К. В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия : учебное пособие / Балдин К.В., Передеряев И.И., Голов Р. С. 4-е изд. М.: Дашков и К, 2019. 418 с.

Бланк И.А. Управление финансовыми рисками [Текст]: научное издание / Бланк И.А. - Киев: Ника-центр, 2005. 598 с.

Воробьев С. Н. Управление рисками в предпринимательстве [Текст]: учебное пособие / Балдин К. В, Воробьев С. Н. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2013. – 482 с.

Зуб А.Т. Управление проектами [Текст]: учебник и практикум / Зуб А.Т. - М.: Юрайт, 2023. – 397 с.

Найт Ф. Риск, неопределенность и прибыль. М.: Дело, 2003. 360 с.

Петрова Е. Д. Банковские риски: проблемы и перспективы // Аллея науки. 2018. № 1 (17). С.174-179.

Сабитова Н. М. Финансовые риски и финансовая деятельность публично-правовых образований // Финансы и кредит. 2018. Т. 24. № 3 (771). С. 565-578.

Управление финансовыми рисками: учебник и практикум для вузов / Хоминич И.П. [и др.]; под редакцией Хоминич И.П. 2-е изд., испр. и доп. М.: Издательство Юрайт, 2021. 569 с.

Risk analysis of investment projects

© **Goncharova M., 2025**

The article is devoted to the problem of analyzing the risks of investment projects. The paper discusses the definitions of risks suggested by researchers, presents a generally accepted classification of risks, and describes various methods of risk assessment and analysis of the effectiveness of an investment project. After considering risks and analyzing methods of their assessment, the authors come to the conclusion that effective risk management not only minimizes losses, but also opens up new opportunities for project implementation and business growth.

Keywords: risk analysis, investment project, risk classification, risk assessment, project
