

# МЕРЫ СНИЖЕНИЯ ПОТЕРЬ ОТ РИСКА В ПРОЦЕССЕ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

**И. В. Гатальская**

*Учреждение образования «Гомельский государственный технический  
университет имени П. О. Сухого», Беларусь*

Научный руководитель Е. В. Трейтьякова

Важнейший аспект стабильного развития организации – рост инвестиционного потенциала. Эффективность инвестиций в той или иной степени определяют результаты деятельности организации, ее конкурентоспособность. Инвестирование реализуется по средствам инвестиционных проектов. Инвестиционный проект – это проект, в котором все мероприятия и связанные с ними действия описываются с позиции инвестирования денежных средств и ресурсов и полученных в связи с этим результатов [1, с. 48].

Неопределенность среды реализации инвестиционных проектов (неполнота и неточность информации о внутренних и внешних условиях реализации проекта, непостоянность экономической и политической среды в стране и мире и т. п.) приводит к возникновению рискованных ситуаций – возможность возникновения таких условий, которые приведут к негативным последствиям для всех или отдельных участников проекта [2, с. 252].

Процедура оценки и анализа инвестиционных рисков связана с жизненным циклом инвестиционного проекта:

1. На этапе планирования инвестиционного проекта производят качественный и количественный анализы. Данный этап очень важен и существенен, так как помогает выявить возможные риски до момента осуществления проекта и выявить целесообразность его осуществления в целом.

2. На этапе реализации проекта происходит управление определенными ранее рисками.

3. На этапе завершения проекта проводят анализ реализовавшихся рисков и подводят итоги.

Существует два подхода при учете факторов неопределенности и риска: качественный и количественный (табл. 1).

Итогом качественного анализа рисков является описание всех видов неопределенностей, характерных для проекта, факторов и источников, которые их вызывают, и в итоге – выявление возможных рисков проекта.

Результат количественного подхода заключается в численном измерении влияния факторов неопределенности и риска на компоненты эффективности инвестиционного проекта.

Таблица 1

### Классификация методов анализа рисков

Качественный анализ	Количественный анализ
1. Методы экспертных оценок риска	1. Анализ чувствительности
2. Метод аналогий	2. Дерево решений
3. Анализ уместности затрат	3. Монте-Карло

Результаты вышеописанных методов анализа рисков позволяют разработать обоснованные мероприятия, направленные на их снижение [3, с. 389]:

1. Распределение рисков между участниками проекта (возложение части рисков на соисполнителей) – реализуется в процессе создания программы реализации проекта и контрактных документов. Устанавливается доля риска, которая возлагается на каждого участника проекта. Чем она больше, тем выше должно быть вознаграждение за риск.

2. Создание резервных фондов – один из основных способов покрытия непредвиденных расходов, обусловленных возможным удорожанием работ (инфляцией затрат), и гарантией реализации проекта в намеченные сроки.

3. Диверсификация – процесс разделения капитала между разными объектами инвестирования, которые независимы друг от друга. Она является наиболее обоснованным и относительно менее затратным способом снижения степени риска. Выделяют:

3.1. Диверсификация валютного портфеля – означает выбор для осуществления внешнеэкономических операций разной валюты.

3.2. Диверсификация депозитного портфеля – размещение свободных денежных средств организации на хранение в различных банках.

3.3. Диверсификация портфеля ценных бумаг – помогает снижать уровень риска портфеля, не уменьшая при этом уровень его доходности.

3.4. Диверсификация программы инвестирования – означает, что в программу инвестирования будут включены разные инвестиционные проекты с различной отраслевой и региональной направленностью.

4. Страхование риска – передача рисков страховой компании, используется в тех случаях, когда участники проекта не могут за счет собственных средств уменьшить вероятность наступления того или иного рискованного события или компенсировать его последствия. В процессе страхования организации гарантируется страховая защита по всем основным видам его рисков.

Прибегая к услугам страховщиков, предприятие должно, в первую очередь, определить объект страхования – виды рисков, по которым оно намерено обеспечить внешнюю страховую защиту.

Страховые услуги, обеспечивающие страхование рисков организации, классифицируются по формам, объектам, объемам, видам. Подробная классификация представлена в табл. 2.

Таблица 2

**Классификация страховых услуг**

Признак классификации	Классификация	Пояснение
По формам	Обязательное страхование	Форма страхования, означающая страхование риска снижения уровня финансовой устойчивости организации, вызванного возможным снижением доли собственного капитала
	Добровольное страхование	Форма страхования, базирующаяся на добровольно заключаемом договоре, исходя из интереса как страхователя, так и страховщика
По объектам	Имущественное страхование	Охватывает все главные виды материальных и нематериальных активов организации
	Страхование ответственности	Страхование, объект которого – ответственность организации и ее работников перед третьими лицами, которым может быть нанесен ущерб в результате какого-либо действия страхователя
	Страхование персонала	Включает страхование организацией жизни своих работников и возможные случаи потери ими трудоспособности и др.

Окончание табл. 2

Признак классификации	Классификация	Пояснение
По объемам	Полное	Обеспечивает страховую защиту организации от негативных последствий рисков при наступлении страхового события
	Частичное	Обеспечивает страховую защиту организации при наступлении конкретных определенных событий и в размере определенных сумм
По видам	Страхование имущества	Охватывает все главные виды материальных и нематериальных активов организации
	Страхование кредитных рисков	Страхование, объект которого – риск неплатежа со стороны покупателей при предоставлении им товаров, на условиях последующей оплаты
	Страхование депозитных рисков	Объект страхования – риск невозврата банком суммы основного долга и процентов по вкладам
	Страхование финансовых гарантий	Объект страхования – риск невозврата суммы основного долга и неуплаты процентов
	Страхование инвестиционных рисков	Объект – разные риски инвестирования (риски несвоевременного завершения проектно-конструкторских работ, строительного-монтажных работ и др.)

Из изложенного выше можно сделать вывод о том, что из всей совокупности методов анализа и оценки рисков инвестиционных проектов нельзя выделить только один универсальный, который применялся бы во всех ситуациях. На протяжении всего жизненного цикла проекта применяется совокупность различных, как качественных, так и количественных методов, дающих результаты лишь в определенной области исследования рискованности инвестиционного проекта.

Проведенный анализ дает возможность разработать и применить меры снижения рисков, а следовательно, и потерь от возникновения рискованных ситуаций. Таким образом, можно сказать, что управление рисками при осуществлении инвестиционной деятельности – это сложный процесс, который осуществим лишь при использовании комплексного подхода при планировании и реализации инвестиционного проекта.

#### Литература

1. Ример, М. И. Экономическая оценка инвестиций / М. И. Ример. – 2-е изд. – СПб. : Питер, 2008. – 480 с.
2. Непомнящий, Е. Г. Экономическая оценка инвестиций : учеб. пособие / Е. Г. Непомнящий. – Таганрог : Изд-во ТРТУ, 2005. – 292 с.
3. Колтынюк, Б. А. Инвестиции : учебник / Б. А. Колтынюк. – СПб. : Изд-во В. А. Михайлова, 2003. – 848 с.