

Секция «Финансовые технологии в управлении»
Управление рисками инвестиционных проектов
Шенфельдт Алёна Алексеевна
Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет
государственного управления, Москва, Россия

E-mail: schenfeldt-a@mail.ru

Инвестиционная деятельность представляет собой один из наиболее важных аспектов функционирования компаний. Необходимость инвестиций обычно вызвана потребностями обновления имеющейся материально-технической базы, наращивания объемов производства, освоения новых видов деятельности. Согласно статистике в нашей стране в 2012-2014 гг. можно было наблюдать рост инвестиционной активности, особенно в технологичных отраслях и отраслях, осуществляющих добычу полезных ископаемых. В 2013 году рост финансовых вложений составил 111,7% по сравнению с 2012 годом, а в 2014 году - 2,2 раза по сравнению с 2013 годом. [12, с.460]. В 2015 году рост инвестиционной деятельности снизился, в частности, из-за того, что в новых геополитических и экономических условиях компании вынуждены с большей внимательностью учитывать ее риски.

Риск можно рассматривать с двух сторон. Во-первых, риск определяется как угроза, которая может оказывать только неблагоприятное воздействие на ход проекта. А во-вторых, риск - это не только опасность, но и потенциальная возможность, то есть отклонение от задуманного не только в отрицательную сторону, но и в положительную. [4] Говоря о проектной деятельности, риск, в первую очередь, возникает в связи с отклонением от поставленных целей, вызванным их реализацией. Обобщая высказанное, можно привести определение из стандарта РМВОК (Project Management Body of Knowledge) [7], который рассматривает риск как неопределенное событие или условие, которое в случае реализации будет иметь отрицательное или положительное влияние на цели проекта.

Важность учета риска в принятии инвестиционных решений вызывает необходимость развития такой предметной области как риск-менеджмент. В научной литературе и на практике выделяются идентичные этапы процесса риск-менеджмента: идентификация рисков, качественная оценка, количественная оценка, планирование мероприятий по управлению риском и мониторинг.

Целью первого этапа - идентификации является определение рисков и документирование их характеристик. Вследствие изменчивости и наличия у рисков свойства неожиданного возникновения, необходимо в течение жизненного цикла проекта проводить повторную идентификацию для большего контроля над текущей ситуацией.

Цель этапа качественной оценки - расставить приоритеты среди выявленных в процессе идентификации рисков и выявить наиболее значимые из последних.[1] Аналитики указывают, что на определение приоритета каждого риска влияют несколько факторов, а именно: вероятность реализации риска, последствия его реализации, срочность, управляемость и влияние этого риска на другие реализуемые проекты компании.

Количественная оценка проектных рисков - обычно процесс более трудоемкий чем качественный анализ, но в то же время более информативный. Особенность этого подхода заключается в использовании вероятностных понятий и статистического анализа. Целью этого этапа управления рисками проекта являются попытка определения влияния реализации рисков на проект в числовом выражении, оценка вероятности достижения целей, а также количество временных и ресурсных резервов. Планирование мероприятий по управлению рисками проводится для определения наиболее подходящих и наиболее эффективных, экономически целесообразных стратегий и формирования оптимального набора

мероприятий, реализация которых будет способствовать достижению целей проекта. По итогам процесса планирования мероприятий по управлению рисками необходимо разработать план, который бы позволил снизить негативное влияние рисков на цели проекта, и в то же время использовать наибольшее количество возможностей для повышения успешности реализации проекта. Получаемая в процессе мониторинга информация используется для выявления новых угроз и возможностей, для повторной оценки рисков и для корректировки плана. В рамках мониторинга также осуществляется аудит рисков, результаты которого используются для совершенствования системы управления рисками.

Применение данного подхода было апробировано при оценке инвестиционного проекта ОАО «Роснефть» по программе реализации утилизации попутного нефтяного газа на Приобском месторождении. [8,11,14,15] Были идентифицированы следующие основные риски: экономический (валютный), экологический, финансовый, административный, производственный, технологический и форс-мажорный риски. Проведение количественного и качественного анализа позволило оценить влияние рисков на каждую из выделенных альтернатив реализации программы: 1) Факельное сжигание ПНГ на Приобском нефтяном месторождении и потребление электроэнергии, произведенной ОЭС Урала; 2) Реализация программы по утилизации ПНГ на Приобском нефтяном месторождении, включая строительство ГТЭС мощностью 315 МВт; 3) Подключение Приобского месторождения к газопроводу Газпрома и доставка ПНГ в национальную газотранспортную систему без предварительного разделения. [10]

При помощи инвестиционного анализа, анализа чувствительности и анализа влияния рисков на каждую из альтернатив, был получен следующий результат: реализация программы по утилизации ПНГ на Приобском нефтяном месторождении, включая строительство ГТЭС мощностью 315 МВт, является наиболее приемлемым вариантом решения проблемы.

Источники и литература

- 1) Аньшин В.М., Ильина О.Н. Управление проектами: фундаментальный курс. М.: Издательский дом Высшей школы экономики. 2013
- 2) Бобылева А.З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения. М.: Юрайт. 2011
- 3) Грачева М.В., Секерина А.Б. Риск-менеджмент инвестиционного проекта. М.: Юнити. 2012
- 4) Лобанов А.А., Чугунова А.В. Энциклопедия финансового риск-менеджмента. М.: Альпина Паблишер. 2003
- 5) «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов» от 21 июня 1999 г. (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 N ВК 477)
- 6) Постановление Правительства Российской Федерации от 8 января 2009 г. N 7 "О мерах по стимулированию сокращения загрязнения атмосферного воздуха продуктами сжигания попутного нефтяного газа на факельных установках@"
- 7) Свод знаний по управлению проектами Project Management Body of Knowledge (PMBOK). 2008 г.
- 8) Статья «Требования об утилизации 95% попутного газа вступают в действие» // РИА-новости, 01.01.2012
- 9) Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений@"

- 10) Формат проектно-технической документации для совместного осуществления. Версия 01 от 15 июня 2006 г. // Комитет по надзору за совместным осуществлением
- 11) Шенфельдт А. Курсовая работа на тему «Управление рисками инвестиционных проектов», МГУ ФГУ, 2015 год
- 12) Электронный сборник «Россия в цифрах-2015», <http://www.gks.ru/>
- 13) Dr David Hillson. Chapman, C. B. and Ward, S. C. Project Risk Management: Processes, Techniques and Insights. UK, 2003
- 14) <http://rosinvest.com/novosti/1158984>
- 15) <http://investugra.ru/projects/256/952/>