

Дегтярева Ю.В.,

к.э.н., доцент,

доцент кафедры экономики предприятия,

Донбасская государственная машиностроительная академия

ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К КЛАССИФИКАЦИИ РИСКОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Аннотация. В статье сформированы подходы к классификации риск-факторов, что позволяет определить место и роль каждого из видов инвестиционного риска в общей системе предприятия, групп предприятий и даже экономической системе. Выделены «скрытые» риски, которые могут представлять угрозу для реализации инвестиционных проектов и для функционирования предприятий в целом.

Ключевые слова: неопределенность, проектный риск, классификационные признаки риска, управление рисками, качество управленческого решения.

Постановка проблемы. В условиях нестабильной экономической среды спектр рисков значительно расширяется. Для быстрого реагирования и правильного принятия решения по проекту необходимо постоянно следить за происходящими изменениями, анализировать поступающую информацию, акцентировать внимание на наиболее значимых для проекта риск-факторах и постоянно давать рекомендации по дальнейшему анализу.

Анализ последних исследований и публикаций. Многие украинские и зарубежные ученые, среди которых В.О. Василенко, В.В. Витлинский, С.А. Гуткевич, В.М. Гранатуров, Г.В. Чернова, Е.В. Цветкова и др., предлагают разнообразные классификации риска, однако некоторые классификации настолько детализированы, что могут привести к снижению

качества управления рисками лицами, принимающими решения, ведь эффективность управления рисками во многом зависит от корректной систематизации рисков для достижения поставленной цели.

Выделение не решенных ранее частей общей проблемы. Совокупность рисков рассмотрена как целостная система, где каждый элемент занимает четко определенное место и в то же время подчиняется законам экономической системы в целом.

Цель статьи. Для повышения качества управленческих решений по вопросам инвестиционной деятельности и предотвращения ситуации, когда риск не может быть идентифицирован, выполнена систематизация рисков с учетом реалий развития современной экономики.

Изложение основного материала. Инвестиционная деятельность предприятия тесно связана с неопределенностью современных условий и поэтому влечет за собой непредсказуемость результатов. Чем более неопределены экономические и социальные условия инвестирования, тем менее четкими, ясными являются их перспективы. Как правило, неопределенность и риск это составляющие деятельности по принятию инвестиционных решений и проблема принятия решения осложняется тем, что ее приходится решать в условиях неопределенности.

Неопределенность представляет собой отсутствие однозначности, незнание достоверного, и управление риском является одним из способов ее преодоления. Полностью избавиться от неопределенности невозможно, поэтому неизбежен риск при выборе оптимального решения [1, с. 31].

Как отмечает А.П. Альгин, «...целесообразность изучения проблем оценки риска и управление последними вытекает из признания большинством специалистов факта неустранимости» [2, с. 96].

Риск по проекту возникает при наличии следующих условий:

1. Наличие неопределенности. Существование риска непосредственно связано с неопределенностью, которая неоднородна по форме проявления и содержанию. Неопределенность представляет собой отсутствие однозначности, незнание достоверного, и управление риском является одним из способов ее преодоления. Полностью избавиться от неопределенности невозможно, поэтому неизбежен риск при выборе оптимального решения.

2. Необходимость выбора альтернативных решений – предполагает обязательную необходимость выбора одного из двух или более возможных вариантов решений, действий. Отсутствие возможности выбора свидетельствует об отсутствии риска [1, с. 31].



Рис. 1. Классификация риска в зависимости от ряда признаков

3. Возможность оценить вероятность осуществления каждого из рассматриваемых решений (альтернатив).

Проектный риск – проявление вероятностно-оцененных риск-факторов как внешней, так и внутренней среды проекта, которые оказывают как отрицательное, так и положительное влияние на результаты реализации проекта. Группировка рисков хозяйственной деятельности в укрупненном виде представлена на рисунке 1.

При анализе экономической системы общества выделяются следующие уровни ее функционирования: мега-, макро-, мезо- и микроэкономика. На каждом уровне функционирования экономической системы имеют место специфические для этого уровня риски.

Совокупность рисков необходимо рассматривать как целостную систему, где каждый элемент занимает четко определенное место и в то же время подчиняется законам экономической системы в целом. Таким образом, риски можно классифицировать в зависимости от масштабов проявления:

– мегаэкономические риски – риски, связанные с функционированием мировой экономики в целом;

– макроэкономические риски – риски экономической системы государства;

– мезоэкономические риски – риски, формируемые на уровне отдельных отраслей народного хозяйства и специфических сфер бизнеса;

– микроэкономические риски – риски отдельных предпринимательских единиц (внутренние риски).

В совокупности данные виды рисков образуют единый экономический рискованный поток, находящийся в постоянном движении, а, следовательно, развитии. Однако в реальной практике между указанными группами рисков существуют «стыковые пласты», и в этой связи отдельные риски существуют в разных группах одновременно, что обеспечивает целостность рискованного потока и взаимообусловленности его элементов [3, с. 12].

Реализация инвестиционного проекта во многом определяется зависимостью от внешних и внутренних рисков.

Внешние риски появляются независимо от внутренней деятельности предприятия и поэтому называются неуправляемыми. Хотя в определенной степени есть возможность предвидения внешних рисков и управления ими. Данные риски



Рис. 2. Топ-10 бизнес-рисков Европы в 2013 г., %



Рис. 3. «Скрытые» бизнес-риски

связаны с изменениями в законодательстве; налогообложении; реакцией рынка на выпускаемые товары и услуги (действиями конкурентов, инфляцией, ставкой ссудного процента, рыночной и инвестиционной конъюнктурой и другими факторами, на которые субъект экономики не может повлиять).

Внутренние риски (управляемые) в большей части находятся в зависимости от финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Они связаны с компетенцией и квалификацией персонала предприятия; усилением конкуренции в отдельном сегменте рынка; нерациональной структурой финансово-инвестиционных, материальных, интеллектуальных, информационных и иных ресурсов; ошибочностью определения параметров проекта (его характеристик, бюджета, обеспеченности ресурсами, эффективности), потенциала предприятия в целом и другими факторами, которые в значительной мере можно предотвратить за счет эффективного управления в рамках решения управленческих задач [3, с. 11-12; 4, с. 20-21].

Согласно исследованию «Барометр рисков», проведенного компанией Allianz Global Corporate & Specialty в конце 2012 г. в 28 странах мира, к наиболее опасным рискам для предприятий, функционирующих в Европе, относятся риски прерывания бизнеса и системы снабжения (рис. 2). Многие предприятия сужают круг поставщиков в целях снижения расходов, и из-за этого отказываются от альтернативных каналов поставок [5].

Эксперты данного исследования отметили, что есть риски, которые корпоративные клиенты значительно недооценивают. Среди таких рисков следует отметить сбои в ИТ, вызванные как ошибками персонала, так и кибер-преступностью. Данные риски могут привести к серьезному экономическому ущербу страны, так как экономика стран с каждым годом становится все более автоматизированной. Несмотря на это, лишь 6% экспертов считают, что их клиенты действительно осведомлены о кибер-рисках.

Эксперты выделили «скрытые» риски в бизнесе, которым корпоративные клиенты поставили менее 10%, но данные риски могут представлять значительную угрозу (рис. 3).

По степени допустимости риски подразделяются на:

- допустимый риск – потери имеют место, но их размеры меньше ожидаемой прибыли;
- критический риск – потери превышают величину ожидаемой прибыли вплоть до величины полной расчетной выручки, представляющей сумму затрат и прибыли;
- катастрофический риск – потери превосходят критический уровень и могут достигать величины, равной имущественному состоянию предприятия (способен привести к банкротству предприятия, его закрытию и распродаже имущества).

В зависимости от частоты и условий проявления можно выделить:

- «спекулятивный» риск (многократный). Предполагает в количественном отношении возможность отклонения конечного результата деятельности по проекту от ожидаемого значения, как в меньшую, так и в большую сторону. Данный риск может проявляться неоднократно в течение реализации проекта, не приводя к прекращению проекта;
- «чистый» риск (однократный). Предполагает в количественном отношении возможность только негативного отклонения конечного результата деятельности по проекту от ожидаемого значения. Данный риск проявляется, как правило, только однократно, и его проявление в случае выбора ЛПР неправильного альтернативного управленческого решения будет означать прекращение реализации проекта;
- условный риск. Проявление данного риска обусловлено каким-либо условием или наступлением какого-либо события;

- перманентный (постоянный) риск [4, с. 20].

По степени контроля выделяют:

- контролируемые риски, которых можно избежать или уменьшить их последствия;
 - частично контролируемые, которых можно лишь частично избежать или уменьшить их негативные последствия;
 - неконтролируемые риски, которых нельзя избежать или уменьшить их негативные последствия [6, с. 21].
- По времени проявления различают:
- ретроспективные риски (риски прошлых периодов);
 - текущие риски;
 - перспективные риски (риски будущих периодов).

Необходимо отметить, что анализ ретроспективных рисков, их характера и способов снижения дает возможность более точно прогнозировать текущие и перспективные риски.

Недооценка факторов неопределенности и риска может привести к разработке неправильной стратегической направленности работы предприятия и снижению эффективности реализуемых предприятием проектов, а в условиях полной неопределенности – к полному отказу от научно обоснованного планирования и принятию интуитивных решений [7, с. 160].

Осознание наличия в риске двух сторон – объективной (обусловленной объектом управления, познания, деятельности) и субъективной (связанной с отражением, оценкой объективной величины риска) – позволяет выбирать и вырабатывать более адекватные методы и приемы, оптимизирующие на практике процессы человеческой деятельности [2, с. 26].

Риск относится не к статически неизменному, а управляемому параметру, на его уровень можно и нужно оказывать воздействие. Однако, такое воздействие можно оказать только на проанализированный риск, для чего его нужно оценить: выявить и идентифицировать факторы риска, проанализировать последствия их проявления и т. д. [8, с. 60].

Управление риском представляет собой процесс составления вероятностно-оцененных стратегий развития проекта в результате проявления того или иного фактора риска и выбора оптимальной стратегии, которая позволит эффективно использовать потенциал и реальные возможности предприятия в условиях риска. При управлении рисками важно разработать принципы обеспечения конкурентоспособности и финансовой устойчивости предприятия в условиях риска и неопределенности.

Выводы и предложения. Таким образом, риск, присущий инвестиционному портфелю в целом, должен стать ключевым фактором в процессе управления предприятием, для чего необходимо постоянно контролировать и оценивать частные риск-факторы всех проектов, входящих в инвестиционный портфель.

Литература:

1. Куроптев Н. Уточнение к понятийному аппарату / Н. Куроптев // Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. – 2004. – № 9. – С. 30-32.
2. Альгин А.П. Риск и его роль в общественной жизни / А.П. Альгин. – М.: Мысль, 1989. – 187 с.
3. Цветкова Е.В. Риски в экономической деятельности: учеб. пособие / Е.В. Цветкова, И.О. Арлюкова. – СПб.: ИВЭСЭП, 2002. – 64 с.
4. Филин С. Прогнозирование прибыли венчурных проектов / С. Филин, Ю. Панкратова // Ресурсы. Информация. Снабжение. Конкуренция. – 2001. – № 2. – С. 19-28.
5. Fire risk burns brighter for companies // Allianz Risk Pulse – Focus : Business Risks 2013. – 2013. – № 1 [Electronic resource]. – Access mode : <http://www.agcs.allianz.com/assets/PDFs/Reports/Allianz-RP-Risk%20Barometer%20Jan2013.pdf> – P. 2-7.

6. Гуткевич С.А. Управление рисками при формировании инвестиционной привлекательности / С.А. Гуткевич // Актуальні проблеми економіки. – 2003. – № 1(19). – С. 18-22.
7. Шарко М.В. Концептуальные основы инновационного развития экономики Украины : теоретико-методологические аспекты / М.В. Шарко. – Херсон : ХНТУ, 2005. – 394 с.
8. Бутыркин А.Я. Учет факторов риска при разработке стратегии промышленного предприятия / А.Я. Бутыркин // Управление риском. – 2005. – № 1. – С. 59-63.

Дегтярьова Ю.В. Основні підходи до класифікації ризиків інвестиційної діяльності

Анотація. У статті сформовано підходи до класифікації ризик-факторів, що дозволяє визначити місце і роль кожного із видів інвестиційного ризику в загальній системі підприємства, груп підприємств і навіть економічній системі. Виділено «приховані» ризики, які можуть становити загрозу для реалізації інвестиційних проектів і для функціонування підприємств в цілому.

Ключові слова: невизначеність, проектний ризик, класифікаційні ознаки ризику, управління ризиками, якість управлінських рішень.

Degtyareva Yu.V. Main approaches to classification of risks of investment activity

Summary. Approaches to classification of risk- factors are created in the article, what a place and role of each allow to define of types of investment risk in the general system of enterprise, groups of enterprises and even to the economic system. The «hidden» risks which can pose threat for implementation of investment projects and for functioning of the enterprises in general are selected.

Keywords: uncertainty, project risk, classification signs of risk, risk management, quality of administrative decisions.