

Ю. М. ЯКИМОВА

ФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Системное и грамотное управление риском определяет пути и возможности обеспечения устойчивости предприятия, а также способствует противостоянию неблагоприятным исходам в различных ситуациях. Именно поэтому существует острая необходимость скорейшего освоения и внедрения методов риск-менеджмента. В статье рассмотрены понятие и проблемы риск-менеджмента на современном этапе. Изложены общие процедуры системы управления рисками инвестиционных решений (прогнозирование, оценка, управление и мониторинг). Выявлены и обоснованы преимущества различных методов управления рисками (методы уклонения, локализации, диссипации (рассеивания) и компенсации). Представлен комплексный подход к формированию системы управления рисками инвестиционных решений.


ЯКИМОВА

Юлия Михайловна,

старший преподаватель,

докторант Межрегиональной академии управления персоналом (МАУП)

Y. M. YAKIMOVA

FORMATION OF A RISK MANAGEMENT SYSTEM FOR INVESTMENT DECISIONS

Systemic and competent risk management determines the ways and opportunities to ensure the sustainability of the enterprise, and also contributes to resisting adverse outcomes in various situations. That is why there is an urgent need for the rapid development and implementation of risk management methods. The article discusses the concept and problems of risk management at the present stage. The general procedures of the investment risk management system are set out (forecasting, evaluation, management and monitoring). The advantages of various risk management methods (methods of evasion, localization, dissipation (dispersion) and compensation) are identified and justified. An integrated approach to the formation of a risk management system for investment decisions is presented.

Средства управления современными бизнес-процессами вне зависимости от рода деятельности предприятия так или иначе тесно связаны с понятием риска. Нарастающие условия неопределенности в принятии управленческих решений привели к вычленению отдельной отрасли, получившей название «риск-менеджмент».

При оценке эффективности инвестиционных решений всегда рассматриваются две стороны — доходность и степень риска инвестиционного проекта. Любое инвестирование средств в той или иной степени содержит элемент риска, который носит название инвестиционного риска.

Управление рисками инвестиционной деятельности должно получать серьезную си-

стемную основу для достижения успеха управленческих решений в этой сфере. Системное и грамотное управление риском определяет пути и возможности обеспечения устойчивости предприятия, а также способствует противостоянию неблагоприятным исходам в различных ситуациях. Именно поэтому на современном этапе существует острая необходимость скорейшего освоения и внедрения методов риск-менеджмента.

Проблемы риск-менеджмента поднимались у Я. Д. Вишнякова [1], А. Мертенса [2], В. А. Сергеева [3]. Вопросы разработки методологии оценки рисков инвестиционных решений рассматривались в работах М. А. Эскиндарова [4], М. А. Федотовой [4], А. И. Богданова [5].

Цель данной статьи — показать значение риск-менеджмента на современном этапе и представить комплексный подход к созданию системы управления рисками инвестиционных решений.

Риск-менеджмент представляет собой сложный и трудоемкий процесс снижения степени риска, получения и увеличения дохода в условиях неопределенности ситуации. Конечная цель риск-менеджмента идентична цели предпринимательской деятельности и заключается в максимизации прибыли.

В широком смысле риск-менеджмент — это наука успешного функционирования любой организации в условиях риска, а в узком — процесс разработки и внедрения программы уменьшения возможности наступления неблагоприятных событий. Любое инвестирование средств в той или иной степени содержит элемент риска, который носит название инвестиционного риска. Этот риск можно охарактеризовать как риск полной или частичной потери вложенных средств или риск неполучения ожидаемых доходов.

Интегрированная в общую систему менеджмента, программа управления рисками носит второстепенный характер по отношению к основной деятельности организации. Современная система управления рисками — это совокупность знаний, инструментов и средств, требующая умений и навыков в сфере экономики, финансов, статистики, права и страхования, а также предполагающая использование значительного числа инструментов, так как спектр этих рисков достаточно велик.

Риск-менеджмент инвестиций как система управления состоит из двух подсистем: управляемой подсистемы (объекта управления) — это риск, рискованные инвестиции и экономические отношения между хозяйствующими субъектами в процессе реализации инвестиционной деятельности и управляющей подсистемы (субъекта управления) — это менеджеры, инвесторы, осуществляющие целенаправленное функционирование объекта управления посредством разнообразных приемов и способов менеджмента.

К числу основных процедур реализации программы управления рисками инвестиционных решений стоит отнести:

- прогнозирование проявления негативных факторов, влияющих на динамику инвестиционного процесса;
- качественная и количественная оценка факторов риска на инвестиционную деятельность;
- разработка методов управления рисками, создание системы управления рисками инвестиционных решений;

- мониторинг инвестиционного процесса и принятие управленческих решений по снижению рисков.

Прогнозирование. Планируя и прогнозируя инвестиционную деятельность, на предприятии пытаются снизить рыночную неопределенность, стремясь свести ее к полной определенности. Прогнозирование основано не только на умении предвидеть и просчитывать незапланированные события, которые могут потенциально осуществиться и оказать неблагоприятное воздействие на намеченный ход реализации инвестиционного проекта, но и на умении идентифицировать сами инвестиционные риски.

При наличии сведений о вероятности наступления рискованных событий и их классификации по факторам наступления появляется возможность анализировать и разрабатывать конкретные мероприятия, направленные на снижение возможностей возникновения рискованных ситуаций или ослабление их последствий в инвестиционной деятельности.

Качественная и количественная оценка рисков инвестиционных решений. Анализ рисков можно подразделить на два взаимно дополняющих друг друга вида: качественный и количественный. Главная задача качественного анализа — определить факторы риска, этапы и работы, при выполнении которых риск возникает, другими словами, установить потенциальные рискованные зоны и идентифицировать всевозможные риски, которые могут оказать существенное влияние на результат инвестиционного проекта. Количественный же анализ рисков инвестиционных решений предполагает определенный инструментарий, основанный на общих принципах теории вероятности, устанавливающей связь между случайными параметрами риска и неопределенностью при принятии инвестиционного решения.

Разработка методов управления рисками, создание системы управления рисками инвестиционных решений. Методы управления рисками в инвестиционной деятельности принято разделять в зависимости от природы рисков. Если параметры рисков не зависят от действий управляющей подсистемы, то управление рисками (чистыми рисками) ориентировано на смягчение последствий возникновения рискованных ситуаций. В остальных случаях деятельность по управлению рисками инвестиционных решений направлена на полное исключение или снижение возможности возникновения рискованных ситуаций (формирование системы управления рисками и др.) [1, с. 189–190].

Мониторинг инвестиционного процесса и принятие управленческих решений по снижению рисков. Мониторинг необходим для кор-

ректировки инвестиционной деятельности и достижения целей организации в условиях нестабильной окружающей среды. Мониторинг должен проводиться регулярно на протяжении всего времени реализации инвестиционного проекта. Возможность получения показателей должна быть регулярной и не требовать серьезных затрат. Статистика, собираемая в результате проведения мониторинга, должна периодически предоставляться ответственным за выполнение отдельных этапов инвестиционного проекта лицам [2, с. 10–12].

Заключительными очень важным этапом будет являться принятие управленческих решений по снижению рисков. Необходимо проработать несколько вариантов антирисковых мероприятий и выбрать оптимальные, которые сведут вероятность или влияние риска на инвестиционный проект к минимальному значению (в идеале — к нулю).

Эти процедуры реализации программы управления рисками инвестиционных решений взаимодействуют друг с другом, а также с другими процедурами внутри организации. Каждая процедура выполняется по крайней мере один раз в каждом инвестиционном проекте. Несмотря на то что представленные элементы системы управления имеют четко определенные характеристики, на практике они могут лишь частично совпадать и взаимодействовать.

В настоящее время сформировалось большое количество методов управления рисками. К основным из них относятся: уход от рисков, распределение рисков, диверсификация, локализация, страхование, хеджирование и др.

Метод уклонения (уход от рисков) предполагает полное исключение риска из инвестиционного проекта. Этот метод является самым спорным и неоднозначным, так как противоречит сути предпринимательства, где заложено понятие «риск». Метод заключается в том, что выстроенная система риск-менеджмента на определенном этапе программы управления рисками указывает, что в данном инвестиционном проекте обнаружен спекулятивный риск. А дальше инвестору предстоит сложное инвестиционное решение — отказ от нового поставщика, от определенных видов новаторских работ, изменение плана или сроков работ по проекту или, уже в самом радикальном случае, отказ от самого инвестиционного проекта. Таким образом, принимая решение об уклонении от риска, инвестор осознанно отказывается от потенциальной прибыли вследствие реализации инвестиционного проекта [3, с. 156].

Распределение рисков осуществляется обычно между участниками проектов, чтобы сделать ответственными за риск по возможности каждого участника, который в этих

условиях будет вынужден рассчитать и контролировать риски, а также принять необходимые меры к преодолению последствий от действия этих рисков. В процессе инвестирования предприятие может осуществить передачу подрядчикам части рисков, связанных с невыполнением сроков по графику строительно-монтажных работ, низким качеством этих работ, хищением, непоставкой строительных материалов и некоторых других.

Передача риска. Согласно этому методу последствия возможного риска и ответственность за управление им перекладываются на партнера по деятельности либо на третью сторону, при этом сам риск не устраняется. Этот метод практически всегда влечет финансовые затраты на передачу и получение финансовой компенсации в случае материализации риска. Использование подобного метода целесообразно, если принимающая риск сторона может управлять им более эффективно, чем компания или руководитель, которые передают риск. Передача может осуществляться как непосредственным контрагентам (клиентам, поставщикам, покупателям и т. д.), так и специализированным организациям (аутсорсинговым, страховым компаниям и пр.) или ответственным лицам (поручителям, гарантам).

Метод страхования рисков заключается в передаче отдельных видов рисков страховым организациям путем заключения договоров, предусматривающих выплату страховой суммы. Страхование возможных угроз не только защищает инвесторов от неудачных инвестиционных решений, но и значительно повышает инвестиционную привлекательность.

В основу методов **ограничения (локализации) риска** заложена идентификация участков инвестиционного процесса с наибольшей концентрацией вероятных факторов риска, выделение наиболее рискованных проектов и активов в отдельное юридическое лицо или в отдельное подразделение. Как правило, инвестиционная компания создает дочерний инвестиционный фонд, в который переводит наиболее рискованные финансовые активы, который можно тщательнее контролировать, чтобы создать условия для действенного реагирования на прямые или возможные риски. Этот метод наиболее распространен при принятии инвестиционных решений. Сложность его — в обнаружении и локализации и источников риска.

Диверсификация рисков (или диссипация) инвестиционных решений — это методики распределения причин выявленных угроз между участниками рискованных мероприятий инвестирования. Смысл метода управления состоит в минимизации опасности благодаря перераспределению суммарного риска сре-

ди отдельных членов инвестиционного процесса. Методы диверсификации рисков чаще всего используются для масштабных и длительных проектов, в которых задействовано несколько участников. В некоторых проектах суммарный риск может распределяться не только между участниками, но и по стадиям работ, по времени и другим показателям, что свидетельствует о значимых преимуществах данных методов.

Принятие (сохранение) риска. Этот метод управления риском без активного воздействия на него. Принимается управленческое решение по сохранению угрозы наступления риска в случаях, когда граница риска находится на приемлемом уровне или влияние на этот риск невозможно или экономически неоправданно. При данном методе особое внимание уделяется мониторингу риска. При практическом его применении в систему управления риском вносим резерв временных и финансовых ресурсов на устранение последствий риска и алгоритм устранения последствий проблемы, если риск материализуется.

Методы компенсации риска — перспективные направления борьбы с различными рисковыми ситуациями, предусматривающие создание предупреждающих механизмов по устранению источника потенциального ущерба. Эти методы весьма трудоемки и требуют предварительной аналитической работы и повышенного объема ресурсов для их эффективного применения. В рамках данного метода подразумевается стратегическое планирование, этапы которого помогут снять большую часть неопределенности, идентифицировать источники рисков и разработать компенсирующие мероприятия.

При определении методов управления риском важную роль играют критерии их выбора. При принятии эффективного инвестиционного решения нельзя ограничиваться лишь экономическими показателями, в каждом отдельно взятом инвестиционном проекте необходимо учитывать и другие релевантные критерии, например технические (отражающие технические возможности снижения риска) или социальные (сведение риска к уровню, приемлемому для определенного сообщества).

Эффективность работы системы управления рисками инвестиционных решений будет зависеть от следования следующим принципам ее формирования:

- при внедрении системы управления рисками в организации необходимо провести формализацию всех составляющих ее процедур от идентификации до мониторинга: создается база данных рисков, проводится отслеживание рисков, формируются и доводятся до инвесторов отчеты о состоянии рисков,

составляется и обновляется программа управления рисками;

- определение пороговых уровней риска, которые организация считает приемлемыми. В настоящее время в основе практических мероприятий по управлению риском лежит концепция приемлемого риска, которая состоит в стремлении к снижению риска до безопасного уровня. Данный момент организация прорабатывает в процедуре качественной оценки рисков;

- обеспечение непрерывности работы системы управления рисками в течение всего жизненного цикла проекта. Повторная процедура оценки рисков позволяет уточнить вероятности проявления угроз и их последствий, а статистика о наиболее существенных рисках дает возможность принять качественные инвестиционные решения;

- для нейтрализации рисков необходимо создать резервный фонд всех задействованных ресурсов: финансовых, трудовых, временных. Отсутствие резервов (денежных средств, квалифицированных кадров или неувязка со сроками реализации) может негативно сказаться на проекте и в случаях тяжелых последствий материализации риска привести к полной остановке работ по инвестиционному проекту. Расчет и планирование объема необходимых резервов должны вписываться в процедуру количественной оценки рисков;

- даже если инвестиционные риски не материализуются в течение жизненного цикла инвестиционного проекта, организация несет расходы на программу управления рисками инвестиционных решений. Поэтому необходимо сопоставлять реальные расходы с сокращением предположительных потерь;

- отбор мер для реализации программы управления рисками необходимо проводить на основе принципа оптимизации с учетом ограничений затрат: выбираются только те мероприятия из наиболее эффективных, затраты на которые не превышают выделенных ресурсов. Их совокупность образует рациональную программу управления рисками инвестиционных решений;

- при формировании системы управления риском необходимо использовать интегрированный подход, который подразумевает стратегическое прогнозирование, а не пассивную реакцию на риск. Такой подход открывает широкий спектр методов и средств, увеличивая возможности управления и ограничивая опасности возникновения рисков ситуаций;

- результаты управления рисками должны активно использоваться в управлении инвестиционным проектом, так как система управления рисками является составляющей в системе управления проектами.

Список использованных источников

1. Вишняков, Я. Д. Общая теория рисков : учеб. пособие / Я. Д. Вишняков, Н. Н. Радаев. — 2-е изд., испр. — М. : Изд. центр «Академия», 2008. — 368 с.
2. Мертенс, А. Управление рисками в бизнесе / А. Мертенс. — Киев : Междунар. финансовая корпорация, 2011. — 50 с.
3. Сергеев, В. А. Основы инновационного проектирования : учеб. пособие / В. А. Сергеев, Е. В. Кипчарская, Д. К. Подымало ; под ред. д-ра техн. наук В. А. Сергеева. — Ульяновск : УлГТУ, 2010. — 246 с.
4. Эскиндаров, М. А. Корпоративные финансы : учебник / М. А. Эскиндаров, М. А. Федотова. — М. : КНОРУС, 2016. — 480 с.
5. Богданов, А. И. Математические модели принятия инвестиционных решений в условиях риска : монография / А. И. Богданов, Л. Н. Никитина, Ф. В. Ильин. — СПб. : ФГБОУВО «СПбГУПТД», 2016. — 105 с.

20.05.2019