УДК 338.1 DOI: 10.22394/2079-1690-2020-1-4-270-274

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОХОДЫ К УПРАВЛЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РИСКАМИ ПРОЕКТОВ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ПРОГРАММ

Индарбаев Асхаб Алиевич аспирант, Финансовый университет при Правительстве РФ (125993 (ГСП-3), Россия, г. Москва, Ленинградский пр., 49). E-mail: askhab13@gmail.com

Аннотация

В ходе исследования были рассмотрены различные отечественные и зарубежные подходы к классификации методов управления рисками. Целью исследования является разработка методического подхода к управлению факторами риска инвестиционных проектов в процессе реализации государственных программ. Рассмотрены группы методов, представленные в различных стандартах риск-менеджмента, таких как COSO, австралийско-новозеландском стандарте AS/NZS 4360 и других получивших мировое признание стандартов. На основании изученных подходов к классификации методов управления факторами риска был предложен авторский подход, систематизирующий в себе взгляды других авторов.

Ключевые слова*: инвестиционные проекты, факторы риска, государственные программы, методы управление рисками.*

С конца XX века и по сей день в мировой практике и науке ведется активная разработка новых и совершенных методических подходов управления рисками, в том числе и инвестиционными рисками государственных программ. Данный поиск обусловлен важностью доминирования способности инвестиционных проектов государственных программ к быстрой самонастройке и самопреобразованию. Особенно актуальной данная тема стала на государственном уровне в последние десятилетия по причине того, что активно стали разрабатываться и реализовываться инвестиционные проекты государственных программ.

В стандарте COSO рассматриваются такие методы управления рисками:

- уклонение от риска, т.е. неиспользование рисковых процедур;
- сокращение риска;
- перераспределение риска, где прежде всего имеется в виду внешнее страхование, хеджирование, передача риска сторонней организации;
- принятие риска, т.е. неприменение никаких действий [1].

В австралийско-новозеландском стандарте AS/NZS 4360 предлагаются следующие инструменты управления риском:

- избежание риска, т.е. прекращение рисковой деятельности;
- снижение вероятности и последствий реализации рискового события;
- диверсификация риска;
- локализация риска (в отношении остаточных и невыявленных рисков) [12].

С.М. Васин и В.С. Шутов предлагают такие методы управления рисками:

- уклонение от риска, т.е. в данном случае отказ от совершения операций, связанных с риском;
- принятие риска, сопровождающееся созданием резервов;
- избежание риска, под которым понимается передача риска (внешнее страхование и хеджирование), диверсификация, лимитирование [2].

Риск-менеджмент в области инвестиционного проектирования государственных программ основан на использовании определенного перечня принципов и методов. Каждый из таких метод имеет в своем арсенале определенную совокупность технологий и инструментов, которые представляют собой конкретные правовые, организационно-технические, финансово-управленческие и другие механизмы, применяемые менеджментом проекта в целях минимизации проектных рисков. Инструментарий менеджмента инвестиционного проекта в отношении проектных факторов риска можно классифицировать по таким признакам как:

- по применяемым методам менеджмента;
- фазам проектного жизненного цикла;
- по сферам деятельности проекта;
- по видам выгодоприобретателей результатов проекта [9].

Наиболее широко распространен следующий подход к классификации методов управления и регулирования рисковых событий:

- методы диверсификации или распределения рисковых событий;

- методы уклонение от рисковых событий;
- методы компенсации факторов риска;
- методы локализации рисков [3].

Диверсификация признается одним из важнейших методов менеджмента рисковых событий, который подразумевает также еще и размывание, распределение рисков между участниками. Например, распределение усилий и направлений деятельности компании между разными видами бизнеса (или работа на разных сегментах рынка), результаты которых не являются взаимосвязанными между собой.

Инструмент распределения рисковых событий между участниками инвестиционного бизнес-проекта - достаточно эффективный инструмент минимизации потерь от рисковых событий. Данный механизм целесообразен в вопросах назначения ответственных участников за конкретный вид риска. Назначенный ответственный обязательно должен владеть определенными компетенциями качественного и точного расчёта и контроля рисковых событий. Распределение ответственности за рисковые события фиксируются в финансовом плане инвестиционного проекта государственных программ и других контрактных документах. Например, в целях реализации инвестиционного бизнес-проекта по разработке нефтяного месторождения могут быть привлечены различные компании: буровые, транспортные, геолого-разведывательные, обслуживающие, строительные, а также предприятия нефтяного машиностроения и т.п. Все эти организации могут использовать свои определенные технологии и методические подходы к минимизации рисковых событий, не подвергая свою деятельности опасности потерь различного характера.

Синдицированный кредит представляет собой для российской действительности относительно новый механизм распределения риска между его участниками. Кредитным организациям, желающим разделить свои риски, стоит надеяться лишь на деловую этику и порядочность партнеров. Следуя схеме привлечения партнеров к такому займу, на этапе разработки инвестиционного проекта кредитное учреждение, являющиеся организатором сделки и имеющий всю необходимую информацию о заемщике, должен представить инвесторам, привлекаемым к синдикации всю информацию о состоянии заемщика. Таким образом, банкам-партнерам, имея информацию о выгодных заемщиках, ничто не мешает использовать результаты деятельности банка-организатора и переманить к себе заемщика [5].

Распределение риска можно организовать с помощью диверсификации в пространстве как поставщиков, так и потребителей.

Часть ученых-исследователей включает диверсификацию в группу методов диссипации рисков [6,8,10,11]. Группа методов диссипации рисковых событий определяется как максимально гибкая технология риск-менеджмента. Применяя данные методы, компании стремятся к снижению уровня своего риска при помощи участия в инвестиционных проектах совместно с партнерами, и тем самым, совместно с другими организациями решая уже общие проблемы [5].

Уклонение от рисков реализуется различными методами. В первую очередь стоит отметить страхование рисковых событий, которое дает возможность компаниям снизить потери от рисков. По своей сути, данные методы представляют собой передачу ответственности за риск страховой организации. Зарубежная практика страхования проектов осуществляет страхование инвестиционных проектов полностью. В отношении российской практики страхования инвестиционных рисков можно только частично страховать риски инвестиционных проектов. Российское законодательство на данный момент является не в полной мере совершенным в отношении этих вопросе и дает возможность осуществлять страхование только следующих групп рисковых событий инвестиционных проектов, связанных со зданиями, сооружениями, травмами персонала, порчей оборудования и т.д. [3]

Первостепенным недостатком рассматриваемого метода является то, что он ведет к отказу от высокорисковых и в то же время высокоприбыльных инновационных бизнес-проектов, от внедрения в жизнь новаторских технологических или бизнес-идей. Такой отказ может привести к застою в развитии, потере своих рыночных позиций и как следствие к банкротству предприятия.

В группу методов уклонения от рисковых событий включают также хеджирование. Оно применяется бизнес-структурами для целей минимизации потерь ресурсов, вызванных процессом колебания цен на сырье, готовую продукцию и материалы. Хеджирование в основном имеет свою популярность в компаниях, где по причине технологических особенностей производственного процесса имеет место сезонность. В результате такие компании в течение длительного срока хранят запасы выпущенной продукции на складе. Ярким пример здесь являются сельскохозяйственные предприятия [5].

Группа методов компенсации рисковых событий по своей сути практически схожа со страхованием, но при помощи собственных средств. Данные методы также предполагают наличие определенного уровня резервов информационных, финансовых и материальных ресурсов.

Информационные резервы включают в себя получение важной информации у других компаний (научно-исследовательских и проектных организаций, консалтинговых структур и т.д.) для подтверждения сомнительных параметров инвестиционного бизнес-проекта. Наличие в своем арсенале дополнительной информации приводит к наличию боле достоверных исходных информационных данных, что позволяет принимать наиболее эффективные инвестиционные решения.

Резервы финансового характера создаются при помощи выделения дополнительных финансовых средств, направляемых на компенсацию непредвиденных издержек. М.В. Грачева [4] совершенно справедливо подмечает, что в зарубежной практике присутствуют допущения увеличения затратной части инвестиционных проектов в диапазоне 2—7%. Данные средства резервируются на форс-мажорные обстоятельства. Однако, отечественная практика предъявляет повышенные требования к рассматриваемым показателям и устанавливает определенные количественные соотношения между возможными рисковыми событиями, приводящими к увеличению стоимости инвестиционных проектов и росту дополнительных затрат, которые могут быть связанны с минимизацией влияния рисовых событий в ходе реализации инвестиционного проекта.

Материальные резервы представляют собой сформированный специально страховой запас. Примером может послужить наличие сырьевых и материальных запасов, направленных на обеспечение бесперебойной деятельности производственных подразделений в течение какого-либо временного периода без поставок [3].

Группа методов компенсации потерь рисковых событий является эффективной в компаниях ведущих свою деятельность на основании принципов стратегического планирования. Наивысший эффект достигается в том случае, сели процесс разработки стратегии пронизывает все сферы деятельности компании. [7]. Прогнозы также должны сопровождаться постоянным мониторингом ситуации внешней и внутренней средах проекта. В данную группу методов также включают еще и мониторинг нормативно-правовой базы и социально-экономической среды деятельности.

Локализация рисков — выделение определенных видов деятельности, например, создание отдельной организации (венчурной компании) для реализации нового рискового инвестиционного проекта [3].

Группа методов локализации рисковых факторов является применимой в случае, если имеется возможность уточнения профиля риска и выявления источников происхождения его факторов. Вычленив экономически максимально чувствительную часть деятельности инвестиционного проекта, следует максимально взять его под контроль. В результате, данная технология позволит нам снизить уровень риска инвестиционного бизнес-проекта. Целесообразным также будет открытие венчурных или дочерних компаний для реализации высокорискованных инвестиционных бизнес-проектов.

Отдельные исследователи выделяют также группу социально-психологических методов регулирования рисков. В данную группу принято включать следующие инструменты управления рисками: управление бизнесом на основе социально ответственных решений полагаясь на принципы социальной корпоративной ответственности. К ним также относят меры по формированию определенного уровня организационной культуры и в дальнейшем его поддержания на должном уровне, стимулирование знаний у сотрудников о ситуациях риска, которые могут быть в организации, их минимизации и т.п. Важным также будет воспитание у членов коллектива ассертивного поведения относительно угроз компании. Компании, имеющие положительный инвестиционный имидж также имеют более низкий уровень рисков. [5]

Рассмотрев различные взгляды на методы управления рисками хозяйствующих субъектов, представим схематично систематизацию этих методов, нацеленную на управление рисками мезоуровня инвестиционными проектами госпрограмм (рис. 1).

В последнее время возросла потребность многих организаций в разработке эффективной системы управления рисками, что повлияло на необходимость формирования единых принципов и подходов к управлению рисками инвестиционных проектов государственных программ. Предложенная систематизация различных подходов к управлению рисками позволит выстраивать эффективный механизм управления рисками инвестиционных проектов государственных программ.



Рис. 1. Систематизация методов управления рисками мезоуровня инвестиционных проектов государственных программ (составлено автором на основании [3, 5, 7, 10])

Литература:

1. Стандарт КОСО «Управление рисками организаций. Интегрированная модель». (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. COSO ERM) (Enterprise Risk Management). URL:http://www.klubok.net/Downloads-index-req-viewdownloaddetails-lid-284.html.
2. *Васин С.М., Шутов В.С.* Управление рисками на предприятии: [Электронный ресурс]: учебное пособие по дисциплине региональной составляющей специальности "Менеджмент организации" / С. М. Васин, В. С. Шутов. - Москва: КноРус, 2015. - 300 с. : ил., табл.; 21 см.; ISBN 978-5-406-04372-1

3. *Безденежных В.М., Авдийский В.И.* Прогнозирование и управление рисками хозяйствующих субъектов: учебник / В.М. Безденежных, В.И. Авдийский. — Москва: КНОРУС, 2017. — 272 с.
4. *Грачева М.В*. Анализ проектных рисков. М., 2006. С. 53.
5. *Капустина Н.В.* Развитие организации на основе риск-менеджмента: теория, методология и практика: Монография. Капустина Н.В. М.:ИНФРА-М, 2014. Сер. Научная мысль – 178 с.
6. *Карпов, А.В.* Через диверсификацию производства можно обеспечить и выживание и развитие: сборник трудов. – Новосибирск: ЭКОР, 1996.– С. 183–197;
7. *Качало, Р.М.* Управление экономическим риском: Теоретические основы и приложения: монография. - М.; СПб.: Нестор-История, 2012. - 248 с.
8. *Клейнер, Г.Б., Тамбовцев, В.Л.* Предприятие в условиях неопределенности/ Г.Б. Клейнер, В.Л. Тамбовцев // Человек и труд. –1993. –№2. – С.81–84;
9. Королькова, Е. М. Риск-менеджмент: управление проектными рисками : учебное пособие для студентов экономических специальностей / Е. М. Королькова. – Тамбов : Изд-во ФГБОУ ВПО «ТГТУ», 2013. – 160 с.
10. *Соколов А*. Как разделить риски / А. Соколов // Эксперт. – 2000. – № 31. – С. 12–13;
11. *Чернова, Г.В., Кудрявцев, А.А.* Управление рисками: учебное пособие / Г.В. Чернова, А.А. Кудрявцев. – М.: ТК Велби; Изд-во Проспект, 2005. – 160 с.
12. *Шрайнер Ю. С., Безруков А. А., Азарьева В.В.* Исследование подходов к менеджменту риска на основе стандартизации // Известия СПбГЭТУ «ЛЭТИ» № 4/2014 С.93-99.

Indarbaev Askhab Aliyevich, postgraduate student of the Financial University under the Government of the Russian Federation (125993 (GSP-3), Moscow, Leningradsky prosp., 49). E-mail: askhab13@gmail.com

METHODOLOGICAL APPROACHES TO MANAGING INVESTMENT RISKS IN GOVERNMENT PROGRAM PROJECTS

Abstract

In the course of the study, various domestic and foreign approaches to the classification of risk management methods were considered. The aim of the research is to develop a methodological approach to managing risk factors of investment projects in the implementation of state programs. Groups of methods presented in various risk management standards, such as COSO, the Australian-new Zealand standard AS/NZS 4360 and other internationally recognized standards are considered. Based on the studied approaches to the classification of risk factor management methods, the author's approach was proposed, which systematizes the views of other authors.

Keywords: *investment projects, risk factors, government programs, risk management methods.*

References

1. Standart KOSO «Upravlenie riskami organizacij. Integrirovannaya model'». (The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. COSO ERM) (Enterprise Risk Management). URL:http://www.klubok.net/Downloads-index-req-viewdownloaddetails-lid-284.html.
2. Vasin S.M., SHutov V.S. Upravlenie riskami na predpriyatii: [Elektronnyj resurs]: uchebnoe po-sobie po discipline regional'noj sostavlyayushchej special'nosti "Menedzhment organizacii" / S. M. Vasin, V. S. SHutov. - Moskva: KnoRus, 2015. - 300 s. : il., tabl.; 21 sm.; ISBN 978-5-406-04372-1
3. Bezdenezhnyh V.M., Avdijskij V.I. Prognozirovanie i upravlenie riskami hozyajstvuyushchih sub"-ektov: uchebnik / V.M. Bezdenezhnyh, V.I. Avdijskij. — Moskva: KNORUS, 2017. — 272 s.
4. Gracheva M.V. Analiz proektnyh riskov. M., 2006. S. 53.
5. Kapustina N.V. Razvitie organizacii na osnove risk-menedzhmenta: teoriya, metodologiya i praktika: Monografiya. Kapustina N.V. M.:INFRA-M, 2014. Ser. Nauchnaya mysl' – 178 s.
6. Karpov, A.V. CHerez diversifikaciyu proizvodstva mozhno obespechit' i vyzhivanie i razvitie: sbornik trudov. – Novosibirsk: EKOR, 1996.– S. 183–197;
7. Kachalo, R.M. Upravlenie ekonomicheskim riskom: Teoreticheskie osnovy i prilozheniya: mono-grafiya. - M.; SPb.: Nestor-Istoriya, 2012. - 248 s.
8. Klejner, G.B., Tambovcev, V.L. Predpriyatie v usloviyah neopredelennosti/ G.B. Klejner, V.L. Tam-bovcev // CHelovek i trud. –1993. –№2. – S.81–84;
9. Korol'kova, E. M. Risk-menedzhment: upravlenie proektnymi riskami : uchebnoe posobie dlya studentov ekonomicheskih special'nostej / E. M. Korol'kova. – Tambov : Izd-vo FGBOU VPO «TGTU», 2013. – 160 s.
10. Sokolov A. Kak razdelit' riski / A. Sokolov // Ekspert. – 2000. – № 31. – S. 12–13;
11. CHernova, G.V., Kudryavcev, A.A. Upravlenie riskami: uchebnoe posobie / G.V. CHernova, A.A. Kudryavcev. – M.: TK Velbi; Izd-vo Prospekt, 2005. – 160 s.
12. SHrajner YU. S., Bezrukov A. A., Azar'eva V.V. Issledovanie podhodov k menedzhmentu riska na osnove standartizacii // Izvestiya SPbGETU «LETI» № 4/2014 S.93-99.