



Лекция 8

Риски

План

1. Анализ проектных рисков
2. Оценка рисков



1. Анализ проектных рисков

2

Целью анализа проектных рисков является оценка всех видов рисков проекта, а также определение возможных путей снижения рисков.

В инвестиционном и финансовом менеджменте чаще всего под риском понимают степень неуверенности в получении ожидаемых доходов от инвестиций.

Учитывая причины возникновения, проектные риски делятся на такие виды:

- риск естественных катаклизмов;
- производственно-технологический риск (аварии, поломка оборудования, производственный брак и т.п.);
- риск, связанный с нестабильностью законодательства и имеющейся экономической ситуации, условий инвестирования и использования прибыли;
- внешнеэкономический риск (возможность внедрения ограничений на торговлю и поставки, закрытие границ и т.п.);
- риск неблагоприятных политических изменений в стране или регионе;
- риск неполноты и неточности информации о проекте;
- риск изменчивости рыночной конъюнктуры;
- риск непредсказуемости действий участников проекта.



Проектные риски бывают внешние и внутренние.

Внешние риски, в свою очередь, делятся на непредвиденные и предвиденные.



Внешние непредвиденные риски обусловлены:

- преступлениями и неожиданным внешним экологическим и социальным влиянием;
- изменением политической ситуации и непредсказуемыми государственными мероприятиями регулирования в сферах землепользования, налогообложения, ценообразования, экспорта-импорта, охраны окружающей среды и т.д.;
- естественными катастрофами (наводнениями, землетрясениями, климатическими изменениями и т.п.);
- срывами в создании необходимой инфраструктуры, банкротствами, задержками в финансировании, ошибками в определении целей проекта.



Внешние непредвиденные риски учесть практически невозможно.
Внешние же предвиденные риски при анализе проекта можно учесть.

К таким рискам относятся:

- риск отрицательных социальных последствий;
- риск изменения валютных курсов;
- рыночный риск при ухудшении возможностей получения сырья, повышение на нее цен, изменение требований потребителей продукции, усиление конкуренции и т.п.;
- операционный риск, связанный с отступлением от целей проекта и невозможностью поддержания управления проектом;
- риск вредного экологического влияния;
- риск непрогнозируемой инфляции;
- риск налогового давления.



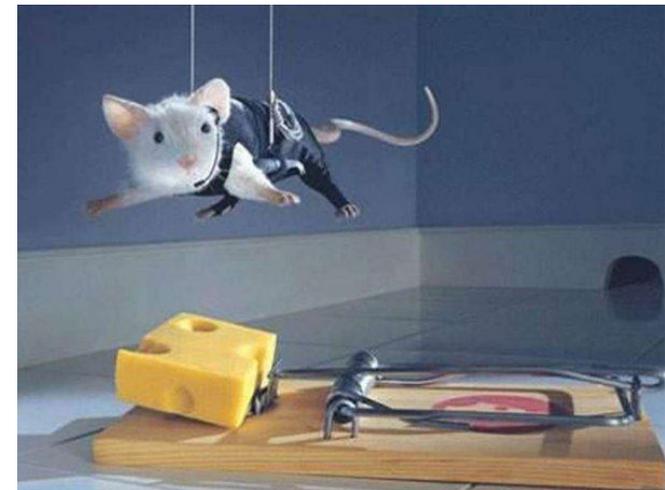
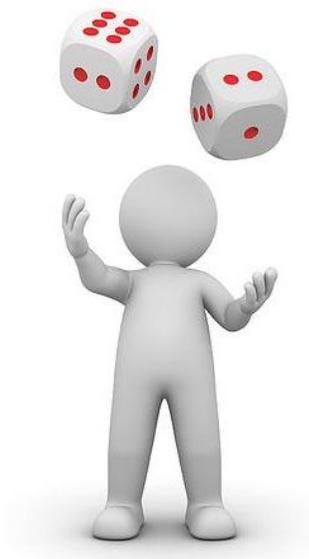
Внутренние риски делятся на планово-финансовые, связанные со срывом планов работ и перерасходом средств, и технические, связанные с изменением технологии, ухудшением качества продукции, ошибками в проектно-технической документации и т.д.

Отдельно следует выделить, так называемый, **маркетинговый риск** – это риск недополучения прибыли в результате снижения объема реализации или цены товара.

Этот риск является одним из наиболее значимых для большинства инвестиционных проектов. Причиной его возникновения может быть:

- неприятие нового продукта рынком;
- слишком оптимистическая оценка будущего объема продаж.





2. Оценка риска

7

Для оценки риска при выборе варианта инвестирования можно применить метод экспертных оценок рисков в разных фазах проекта.

При анализе рисков обычно выделяют три фазы:

- прединвестиционная;
- инвестиционная;
- эксплуатационная.



По каждой фазе проекта складывается исчерпывающий перечень факторов риска. При этом каждый фактор характеризуется показателями приоритета и удельного веса каждого фактора и их совокупности. Значение приоритетов и удельного веса определяются экспертным путем.

При анализе рисков выберем три приоритета (1, 2, 3). Они определяют значения. Первый и последний приоритеты определяют соответственно минимальное и максимальное значения. Скажем, соотношение, которое отвечает первому и третьему приоритетам, равняется "10". Если обозначить все факторы риска в третьем приоритете как "x", то среднеарифметическое значение в первом приоритете будет составлять "10x". Вес фактора риска во втором приоритете будет составлять $(10+1)/2 = 5.5x$.

Т.е., вес 1-го приоритета = $10x$; 2-го = $5.5x$; 3-го = $1x$.

Оценка риска

8

Оценка ставилась с ранжированием от лучших – “1” к худшим – “10”. Потом полученные в процессе экспертизы баллы подытоживаются по всем показателями с учетом весовых коэффициентов и складывается обобщенная оценка рисков.

Если обобщенная оценка риска находится в пределе:

- от 25 до 100, проект относится к малорискованным,
- от 100 до 160 – к среднерискованным,
- от 160 до 250 – к высокорискованным.



Таблица. Оценка рисков в разных фазах проекта

Фактор риска	Приоритет V	Средняя оценка P	Вес W	Вероятность P x W
1. Преинвестиционная фаза				
1. Разработка концепции проекта (правильная, ошибочная)	3	8	0.4	3.2
2. Эффективность инвестиций (эффект есть, эффекта нет)	1	6	4	24
3. Место расположения объекта (доступное, труднодоступное)	3	5	0.4	2
4. Отношения местной власти (конструктивное, деструктивное)	3	5	0.4	2
5. Принятие решения относительно инвестирования (затраты минимальные, выгоды максимальные)	3	7	0.4	2,8
Вместе				34

ОБРАЗЕЦ

Для учета всех вышеперечисленных рисков на предприятии вводится должность **экономиста**, одна из основных задач которого – мониторинг всех возможных, как внешних, так и внутренних проектных рисков.

При анализе рисков важно выделить группу рисков, которые могут быть застрахованы. Когда происходит определенное рискованное событие, инвестор имеет основания надеяться на возмещение потерь, связанных с этим риском.

Обязанности по анализу рисков и их страхованию возлагается на экономиста предприятия.

К страховым рискам относятся:

- риски, от несчастных случаев на производстве, от заболеваний, от повреждения имущества;
- прямые имущественные убытки, вызванные демонтажом и перемещением поврежденного имущества, повторной установкой оснащения, неполучением арендной платы.

