

**ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ И СПОСОБОВ
МИНИМИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ
(НА ПРИМЕРЕ ОАО «8 МАРТА»)**

С. С. Грищенко

*Гомельский государственный технический университет
имени П. О. Сухого, Беларусь*

Научный руководитель А. М. Павлов

Тема минимизации инвестиционных рисков в настоящее время является очень актуальной, так как для успешной реализации инвестиционного проекта необходимо не только постараться предусмотреть все возможные риски, но и определить наиболее оптимальные способы их минимизации.

Вообще, под *инвестициями* понимаются любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата [1, с. 3].

По степени риска инвестиции можно условно разделить на три категории: консервативные инвестиции, инвестиции средней степени риска и высокорискованные инвестиции.

Консервативные инвестиции связаны с наименьшим риском потери вложенных средств (депозит в банке, вложения в недвижимость или в государственные облигации). Инвестиции средней степени риска связаны с достаточно значительным риском потери вложенных средств, требуют более глубоких финансовых знаний (вложения в собственный интернет-бизнес, в бизнес сетевого маркетинга). Высокорискованные инвестиции связаны с большим риском потери всех вложенных средств, но в то же время при положительном стечении обстоятельств доходность таких инвестиций может составлять тысячи процентов и более (вклады в свой собственный новый бизнес, вклады в краткосрочные высокодоходные проекты и т. п.).

Следовательно, инвестиционный риск – это риск инвестиционных вложений, вероятность возникновения непредвиденных потерь в форме снижения или полной потери доходов, капитала и т. п. при осуществлении инвестиционной деятельности [2]. Риск отражает изменчивость ожидаемых в будущем доходов от инвестиций капитала.

Поэтому в сфере инвестиционной деятельности существуют определенные проблемы на макроуровне: нестабильность инвестиционного законодательства; сложность налоговой системы; невозможность получить достоверную информацию о состоянии рынка.

На микроуровне возникает следующая проблема - это недостаточная подготовленность кадров при разработке инвестиционных проектов и, как следствие, упущение некоторых инвестиционных рисков.

Для инвестора важно убедиться в том, что предприниматель (руководство предприятия) трезво смотрит на вещи и готов к сложностям, которые всегда сопровождает любой, даже хорошо подготовленный и хорошо защищенный инвестиционный проект.

Считается общепризнанным, что основой всех действий по управлению риском является выбор методов идентификации и оценки рисков ситуаций. Среди количественных методов анализа рисков выделяют: статистические методы оценки, ме-

тоды экспертных оценок, аналитические методы, метод аналогий, комбинированные методы.

Для обоснования решений в условиях риска и неопределенности используются игровые модели, методы экспертных оценок; методы, основанные на человеко-машинных процедурах.

На наш взгляд, эффективным методом принятия инвестиционного проекта в условиях риска является использование экономико-математических моделей вместе с программированием. При этом создается экспертная группа, которая оценивает степень риска по каждому из составляющих элементов, определяет их удельный вес.

Если учитывать организационные аспекты минимизации инвестиционных рисков, то можно выделить следующие *способы*: адекватность расчетов при разработке инвестиционных проектов, увеличение глубины расчетов; чередование долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов; страхование инвестиционных рисков.

Так как последние два способа требуют достаточных ресурсов для реализации, то остановимся на первом способе.

Если в частности переходить к производству, то можно наблюдать следующее. При разработке инвестиционного проекта на ОАО «8 Марта» были рассчитаны основные показатели эффективности проекта, приведенные в табл. 1.

Таблица 1

Показатели эффективности проекта

Наименование показателя	Единицы измерения	Значения показателя
Ставка сравнения	%	10,4
Чистый дисконтированный доход (NPV)	млн.руб.	843
Простой срок окупаемости	лет	4,3
Динамический срок окупаемости	лет	4,9
Внутренняя норма доходности (IRR)	%	17,5
Индекс рентабельности	–	1,22

Потом для анализа чувствительности проекта были определены следующие варьируемые факторы: 1) сумма капитальных затрат по проекту; 2) объем производства; 3) издержки.

Показатели чувствительности проекта к изменению вышеперечисленных факторов представлены в табл. 2.

Таблица 2

Показатели чувствительности проекта

Наименование показателя	Критическое изменения анализируемого параметра, %	Значение показателя
Увеличения объема капитальных затрат	20 %	x
Чистый дисконтированный доход (NPV)	x	836
Динамический срок окупаемости	x	5,5
Внутренняя норма доходности (IRR)	x	20,7

Окончание табл. 2

Наименование показателя	Критическое изменения анализируемого параметра, %	Значение показателя
Индекс рентабельности	x	1,19
Снижение объемов реализации	1 %	x
Чистый дисконтированный доход (NPV)	x	99
Динамический срок окупаемости	x	6,2
Внутренняя норма доходности (IRR)	x	11,7
Индекс рентабельности	x	1,03
Увеличение издержек на РП	3 %	x
Чистый дисконтированный доход (NPV)	x	192
Динамический срок окупаемости	x	5,11
Внутренняя норма доходности (IRR)	x	14,1
Индекс рентабельности	x	1,05

То есть при одной и той же ставки дисконтирования, но изменении факторов чувствительности проекта мы наблюдаем значительные изменения. Так, при снижении объема выручки на 1 % динамический срок окупаемости увеличится на 1,3 года, а чистый дисконтированный доход снизится на 744 млн руб.

Графически это можно представить следующим образом.

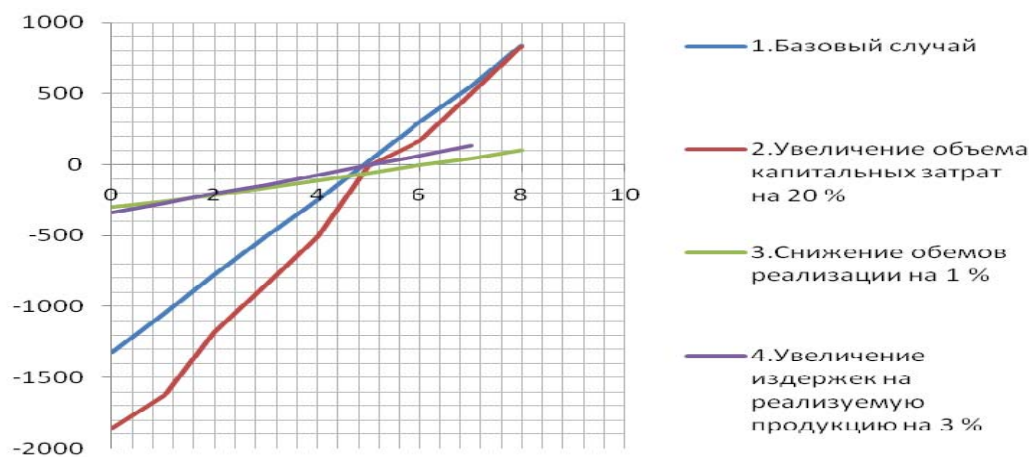


Рис. 1. График изменения ЧДД по ситуациям

Для улучшения результатов работы и минимизации рисков нужно создавать экспертные группы, внедрять новейшие компьютерные программы для обработки данных, достижение высокого уровня квалификации кадров (как производственного, так и управленческого персонала) через курсы подготовки, переподготовки кадров.

Таким образом хотелось бы сделать следующие основные выводы по организационным аспектам оценки и способов минимизации инвестиционных рисков:

1. Увеличение глубины расчетов инвестиционных проектов путем большего расчета показателей.

2. Использование при расчетах специальных компьютерных программ, позволяющих совершать сложнейшие расчеты с максимальной точностью.

3. Постоянное проведение контроля при разработке бизнес-планов, разработка не только годовых, но квартальных бизнес планов и инвестиционных проектов не под один проект, а под несколько; осуществление контроллинга.

Минимизируя инвестиционные риски, не только достигают высокой эффективности от реализации инвестиционного проекта, но производства в целом.

Л и т е р а т у р а

97. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь: текст кодекса по состоянию на 20 ноября 2007 г. – Минск : Алмафея, 2007. – 84 с.
98. Капитал. Энциклопедический словарь. – Минск : Право и экономика, 2009. – 946 с.