

ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ ФАКТОРОВ РИСКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Работа представлена кафедрой экономики и управления на предприятии

Северо-Западного технического университета.

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор И. И. Дрогомирецкий

В статье рассматривается влияние внешних факторов на конкурентоспособность продукции и принятие решений в управлении инвестиционными проектами. Предлагается подход к управлению эффективностью проекта, включающий плановое воздействие на факторы его риска с учетом отраслевых, инновационных и производственных особенностей. Статья может быть полезна для специалистов в области управления инвестициями.

The influence of the external factors on the competitive ability of the product and decision-making in the investment projects management is considered in the article. The approach to the project efficiency management, involving planned impact on its risk factors taking into account branch, innovation and production particularities, is proposed. The article can be useful for the specialists in the field of investment management.

Производство предприятий энергомашиностроительного комплекса характеризуется технологической сложностью и наукоемкостью, высокой материалоемкостью и капиталоемкостью продукции, длительностью предпроизводственного периода и производственно-коммерческого цикла, большим удельным весом работников с повышенными требованиями к квалифика-

ции, мастерству и ответственности. В связи с этим экономика энергомашиностроительных предприятий особенно чувствительна к изменениям во внешней экономической среде, повышающих значимость макроэкономических факторов в проявлении рискованных ситуаций.

Воздействия внешних факторов на экономику отечественных предприятий энер-

гетического машиностроения происходят посредством:

- прямого влияния на себестоимость изменения закупочных цен на материалы, комплектующие изделия и энергоносители, тарифов и цен на услуги со стороны, а также рыночных цен на производимую продукцию;

- сопутствующего влияния инфляционных процессов и изменения реального эффективного курса рубля (по отношению к корзине основных валют курс рубля за 2006 г. вырос на 7,6%);

- косвенного влияния научно-технического прогресса, трансакционных расходов, конкуренции, налогов и требований к охране окружающей среды.

Негативное развитие факторов внешней среды сказывается на конкурентоспособности продукции и предприятий, что, одновременно, вынуждает ускорять процессы разработки и применения новой техники. Относительная стабильность цен на оборудование (как правило, зарубежного производства) и внутренняя инфляция, обеспечивают тенденцию к снижению сроков окупаемости, и, соответственно, к принятию решений о его применении.

В условиях, характеризующихся неустойчивостью и условностью развития макроэкономических факторов, ставится задача выработки адекватного экономического механизма управления инвестиционными проектами (ИП), позволяющего обеспечить их эффективность и конкурентоспособность. При этом могут применяться разные критерии эффективности. Например, анкетирование частных французских предприятий, выявило, что используемые аналитические критерии эффективности, применяемые чаще всего одновременно, располагаются в следующей последовательности (в % от общего числа компаний): внутренняя норма рентабельности – 58,4%, срок окупаемости до налогообложения – 34,5%, срок окупаемости после налогообложения – 30,4%, чистая остаточная стоимость –

25,5%, чистая остаточная стоимость на один вложенный франк или индекс рентабельности – 11,9%¹. Изменение величины любого из указанных показателей зависит от изменений в потоках денежных средств по проекту, поэтому ставится задача их динамичной оптимизации.

С целью воздействия на эффективность ИП выявляются возможные факторы риска. Причины рисков должны рассматриваться с учетом их иерархичной причинно-следственной связи, особенностей проявления и взаимодействия. Необходимо учитывать, что совокупность факторов риска является неустойчивой системой образования рисков ситуации, формирующейся в процессе создания, реализации и использования ИП и позитивно изменяющейся в результате влияния на нее «рископонижающих» знаний и целенаправленных мероприятий.

Факторы риска влияют на эффективность ИП совместно с другими факторами и условиями осуществления проекта, а их общий результат проявляется как синергетический. Возможные рисковые потери в результате частного или синергетического воздействия факторов риска не могут рассматриваться, как статичные величины и должны исследоваться в динамике.

Последовательная нейтрализация факторов рисков в управлении ИП определяется как динамическая совокупность стратегических, тактических и операционных управленческих решений и действий, основывающихся на организационно-экономических методах их реализации во времени и пространствах развития инвестиционного процесса.

Объектом воздействия будут являться технические, производственные, организационные, коммерческие и другие показатели инвестиционного проекта, прямо, опосредствованно или косвенно воздействующие на конечные показатели, характеризующие эффективность ИП.

Субъектами воздействия являются агенты управления, принимающие управлен-

ческие решения на основе экономически просчитанных идей, предложений и т. д., позволяющих принять эффективное управленческое решение.

Методы воздействия реализуются в принимаемых решениях, включающих в себя меры производственного, технического, организационного, коммерческого характера и направленные на улучшение соответствующих показателей проекта. Хозяйственные решения включаются в общий механизм управления эффективностью проекта после экономической оценки их воздействия на его показатели, обеспечивая механизм осуществления только эффективных инвестиционных мероприятий. Это воздействие должно осуществляться:

- в процессе разработки и принятия инновационных решений – предынвестиционная стадия (предварительное воздействие),
- в процессе принятия инвестиционных решений – стадия производственного планирования – инвестиционная стадия (плановое воздействие);
- в процессе реализации инвестиционных мероприятий – производственная стадия (текущее воздействие).

Мероприятия по управлению рисками не только снижают вероятность возникновения рисков ситуации, но в любом случае оказывают влияние и на базовые показатели эффективности проекта. Зачастую это влияние не учитывается. Так, А. Мефиро предлагает в качестве показателя эффективности использовать показатель ЧДД, при этом принимая денежные потоки (притоки и оттоки) за величину постоянную, а отдельно, как величины переменные учитывать возможные риски, затраты по управлению рисками и эффект этих затрат². Однако, к примеру, направление дополнительных средств на научно-исследовательские работы, с целью снижения технического риска, не только снижает вероятность получения отрицательного результата, но и повышает вероятность улуч-

шения потребительских свойств разрабатываемого продукта, с соответственным повышением его возможной цены и непосредственным влиянием на ЧДД.

При этом мероприятия по управлению рисками оказывают как частное воздействие, так и воздействие в своей взаимосвязи, в результате чего образуется синергетический эффект, который влияет как на величину возможного рискованного ущерба, понимаемого как отклонение от базового чистого потока денежных средств, так и на изменение этого базового потока в сторону повышения эффективности ИП.

Экономический механизм управления эффективностью проекта инвестиционного проекта выстраивается соответственно последовательности решения задач по следующей схеме:

1. Определение показателей эффективности базового варианта осуществления инвестиционного проекта.
2. Определение условий осуществления и факторов возникновения риска инвестиционного проекта.
3. Оценка влияния условий осуществления на эффективность проекта.
4. Оценка возможного взаимодействия факторов риска с условиями осуществления проекта.
5. Оценка совместного взаимодействия факторов риска.
6. Пофакторная оценка влияния на показатели эффективности проекта.
7. Комплексная оценка взаимного влияния факторов риска на эффективность инвестиционного проекта.
8. Разработка перечня предложений по мероприятиям направленным на снижение влияния факторов риска.
9. Оценка эффекта от применения разработанных мероприятий на величину влияния отдельных факторов риска.
10. Оценка общего эффекта от применения разработанных мероприятий.
11. Определение предельного уровня затрат на мероприятия по снижению воз-

ОБЩЕСТВЕННЫЕ И ГУМАНИТАРНЫЕ НАУКИ

действия факторов риска на эффективность инвестиционного проекта.

12. Решение оптимизационной задачи распределения затрат по мероприятиям направленным на снижение воздействия факторов риска с максимизацией показателей экономической эффективности.

Предложенный подход к управлению эффективностью проекта, включающий воздействие на факторы риска, необходимо адаптировать применительно к расчетам конкретных показателей эффективности проекта с учетом его отраслевых, инновационных и производственных особенностей.

ПРИМЕЧАНИЯ

¹ Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятия / Пер. с фр. М.: «Финансы», ИО «Юнити», 1997. С. 376.

² Мефиро Адаму. Методологические подходы и принципы управления рисками на алмазодобывающем предприятии: Межвуз. сб. Выпуск 17. СПб: Изд-во СЗГТУ, 2006. С. 55–57.