

*В.А. Григорьев,
студент 3 курса
напр. «управление персоналом»,
e-mail: picserg@yandex.ru,
науч. рук.: Р.В. Васильева,
асс.,
Институт экономики, финансов и бизнеса,
г. Уфа*

РЕАЛИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Реализация крупного инвестиционного проекта связана с большими инвестиционными затратами, которые так или иначе несет инвестор в течение проведения всех проектных работ. Для принятия окончательного решения, как правило, разрабатывается технико-экономическое обоснование проекта, ядром которого является детерминированная модель, которая включает в себя все известные условия реализации проекта.

Однако следует отметить, что кроме известных условий существуют и вероятности, которые могут изменяться в зависимости от внешних и внутренних составляющих проекта. Смена геополитической оси, обрушение цен на энергоносители, девальвация национальной валюты, социальные проблемы – все это может существенно повлиять на ход реализации проектного плана, и эти факторы поддаются оценке лишь с большой долей погрешности. Более того, чем дольше период реализации проекта, тем выше вероятность существенного отклонения от первоначального плана.

Новый 2016 год, по мнению большинства аналитиков, станет сложным для ведущих мировых экономик, прогнозы сдержанны и неопределенны.

Неопределенность, царящая во всем мире, так или иначе, сказывается и на реализации новых инвестиционных проектов, требующих определенной экономической и политической стабильности в регионе.

Неопределенность инвестиционного проекта граничит с его рисками, однако подходы к понятию определенности и

риска у разных авторов отличны. Следует выделить 2 различных подхода, первый подход – отождествляет понятия риска и неопределенности, второй подход – разграничивают понятия риска и неопределенности.

Дж. Бэйли и У. Шарп считают, что неопределенность и риск – своего рода синонимы, где «Риск – это неопределенность, связанная со стоимостью инвестиций в конце периода»[1]

А. Ф. Андреев и А. С. Саркисов также являются сторонниками отождествления понятий и считают, что «Риск – это возможность возникновения в ходе реализации проекта неблагоприятных ситуаций» [2]

С. М. Васин и В. С. Шутов, сторонники первого подхода предлагают развернутое определение понятия «Инвестиционный риск». По их мнению, «Инвестиционный риск – это вероятность образования неблагоприятных условий в период реализации инвестиционного проекта»

Противоположной точки зрения придерживается А. В. Лансков, считающий, что неопределенность – неполнота и неточность информации, а «Инвестиционный риск – это вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенных условий инвестирования».

Учитывая мнения различных авторов, следует признать правоту сторонников теории разделения понятия «Риск» и «неопределенность», при этом важно отметить, что «неопределенность» – это один их факторов, который является частью риска, и эти понятия действительно имеют тесную связь.

Сама неопределенность также неоднородна, с точки зрения инвестиционного проектирования, следует выделить следующую классификацию неопределенности в проекте: [3]

- измеримая неопределенность;
- предсказуемая неопределенность;
- полная неопределенность.

Измеримая неопределенность, она же статистическая, подразумевает определенную математическую закономерность реализации тех или иных событий в пространстве и времени.

Предсказуемая неопределенность подразумевает наличие некоторых представлений о сути, представляющей опасность

проблемы, однако подобного рода неопределенность не поддается статистической оценке, либо результаты оценки можно приравнять к погрешности.

Полная неопределенность наиболее пагубна для реализации инвестиционного проекта, при полной неопределенности неизвестны все элементы цепочки развития событий и не установлены причинно – следственные связи между переменными. Реализация проекта при полной неопределенности невозможна.

В зависимости от того или иного вида неопределенности выделяют 4 различных вида ее определения при расчете эффективности проекта (рис 1.)

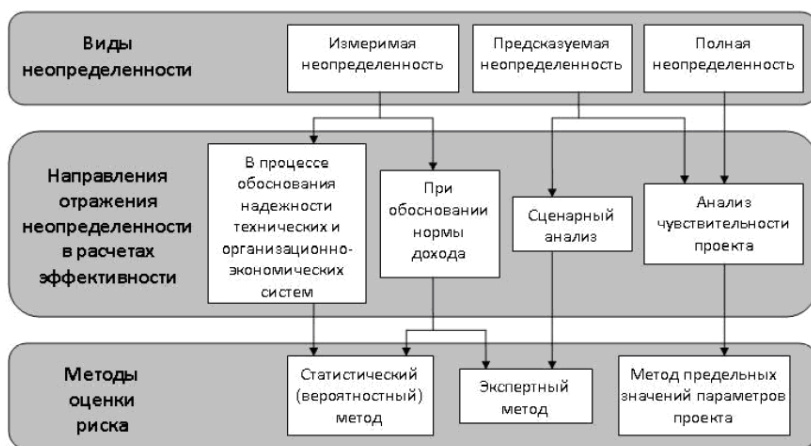


Рисунок 1 – Взаимосвязь видов неопределенности в расчетах эффективности

Для того, чтобы компенсировать возможные издержки, при наступлении тех или иных неблагоприятных событий, в ходе реализации проекта в бюджет закладывается сумма инвестиционного перерасхода, обычно эта сумма составляет 10 – 15% от планируемых затрат. Сумма может быть увеличена, в зависимости от степени риска. В условиях реализации проекта на Российском рынке сумма инвестиционного перерасхода может быть увеличена вдвое. [4]

Неопределенность поддается математической и статистической оценке. Так, при обосновании нормы дохода инвестора используется следующая формула: $E = E_{min} + I + r$, где

E – норма дохода;

E_{min} – номинальный доход;

I – темп инфляции;

r – уровень инвестиционного риска.

Сама по себе норма дохода представляет собой минимальный доход инвестора в условиях обесценивания денежных средств с поправкой на возможность возмещения инвестиционных потерь.

Также, в ходе оценки предсказуемой неопределенности используется анализ чувствительности. Анализ чувствительности представляет собой статистический метод, при котором в дополнение к базовой модели строится оптимистический и пессимистический прогноз развития событий. Общий прогноз строится на основании суммирования эффекта каждого из сценариев умноженного на вероятность его наступления: $\mathcal{E}_{ож.} = \sum \mathcal{E}_i * P_i$, где [5]

$\mathcal{E}_{ож.}$ – ожидаемый эффект;

$\mathcal{E}_i$ – эффект при i -ом сценарии;

P_i – вероятность наступления i -ого сценария.

Для того, чтобы сократить возможные потери, вследствие наступления той или иной рискованной вероятности рекомендуется создавать «денежную подушку», размер которой будет составлять не менее 15% от общих затрат на реализацию проекта. В зависимости от специфики реализуемого продукта или услуги размер «денежной подушки» может быть увеличен до 30% от суммы общих затрат.

Большую роль в успешной реализации инвестиционного проекта в условиях неопределенности играет менеджер проекта. В условиях неопределенности менеджер должен своевременно корректировать инвестиционный проект, чтобы избежать излишних потерь. Его главная задача – разорвать связь между неопределенностью и последующим за ней риском.

В условиях неопределенных внешних изменений необходимо акцентировать внимание на гибкости проекта,

возможности его адаптации к неблагоприятным условиям. Адаптивность инвестиционного проекта – это ключ к его успешной реализации.

Развитие инвестиционных проектов в условиях неопределенности – задача, которую предстоит решить менеджеру проекта, от его действий зависит и дальнейшее развитие существующей модели.

Стоит отметить, что наиболее успешные проекты, как правило, реализуются за счет крупных капиталовложений с использованием новейших технологий в производстве и высококвалифицированных кадров.

В настоящее время, в условиях спада цен на сырьевые ресурсы, экономического кризиса и подорожания мировых валют на фоне ослабления курса рубля необходимо локализовать внутри Российского рынка, тем самым избежав рисков, связанных с закупкой импортного сырья. Локализация внутри страны позволит обеспечить своевременный и стабильный рынок ресурсов и оборудования, а также избавит от необходимости дополнительных затрат на таможенные сборы, обмен валюты и дальнейшего дорогостоящего технического консультирования со стороны продавца.

Кроме того, имеет определенный смысл выходить на международный рынок именно под Российским брендом, тем самым привлекая к себе внимание власти, а также придерживаться принципов импортозамещения.

Наиболее выгодным считаю реализация продукта или работ, указанных в проекте посредством использования доступных государственных программ и заявок.

Литература и примечания:

[1] Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: пер. с англ. М., 2011. С. 990.

[2] Андреев А.Ф., Зубарева В.Д., Саркисов А.С. Оценка эффективности и рисков инновационных проектов нефтегазовой отрасли. М., 2010. С. 80.

[3] Н.С. Абрамова, Неопределенность и риск в инвестиционном проектировании// Экономические науки.- 2012.– № 1. – С.139.

[4] Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов. -М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2013.

[5] Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Орлова Е.Р., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. – М,Ж Дело, 2013

© В.А. Григорьев, Р.В.Васильева, 2016