**Ольга Черниш**

**(Київ, Україна)**

**ідентифікація та управління Ризиками інвестиційного проєкту**

Процес ідентифікації та управління ризиками інвестиційного проєкту повинен мати систематичний та безперервний характер а також супроводжуватися постійним моніторингом внутрішнього і зовнішнього середовища господарюючого суб’єкта з метою виявлення потенційних загроз та можливостей.

У наукових працях таких вчених, як І. А. Бланк, І. А.Воропаєв, С. Б. Давидов, А. Б.Ідрисова, К. В.Ілляшенко, С. В. Саговарозкрито сутність та класифікації ризиків інвестиційної діяльності підприємств. У свою чергу, такі науковці як Р.Баурер, С. Д.Бушуєв, В. Г. Герасимчук, Е. О. Гурін, В. М.Глібчук, З.Коллар, Н. Є. Скоробогатова у своїх працях розкрили теоретичні обґрунтування класифікації ризиків та їх адаптації під специфіку інвестиційного проекту. Крім того, теоретичні надбання щодо прояву факторів та чинників ризиків підприємств розкриті у працях І. Т.Балабанова, А. Бутуханова, В. В. Вітлінського, В. М. Гранатурова, С. У. Наконечного, В. Романова, Н. Т. Севрука, Н. М. Скриби. Однак у зазначених наукових дослідженнях недостатньо приділено увагу взаємозв’язку елементів ідентифікації ризиків, який чинить вплив на процес ідентифікації ризиків і має теоретико-методичне значення для підприємств та прикладне застосування суб’єктами виробничо-комерційної діяльності.

Провівши аналіз вітчизняних та іноземних публікацій з теорії інвестування, нами було встановлено, що більшість науковців розглядають інвестиційний ризик у контексті оцінювання ефективності реальних інвестицій, насамперед інвестиційних проектів.

Ю. М. Правик у своїй праці [1, с. 332] трактує ризик інвестиційної діяльності як небезпеку потенційно можливої втрати підприємцем ресурсів, недоодержання доходів (чи навіть отримання збитків) порівняно з варіантом, розрахованим на оптимальне використання ресурсів, чи появи додаткових витрат у результаті реалізації інвестиційного проекту.

Б. М. Щукін [2, с. 94] пропонує розглядати інвестиційний ризик як потенційну ймовірність недосягнення запланованих цілей інвестування (у вигляді прибутку або соціального ефекту).

Вартим уваги є визначення Н. А. Хрущ [3, с. 159], згідно якого інвестиційний ризик – це ситуативна характеристика суб’єкта економічної діяльності, за якою існують альтернативи його розвитку, які мають імовірнісний характер і таким чином відображають невизначеність кінцевого результату його діяльності.

Ризик існує лише щодо подій, які не відбулися, тобто прогнозуються, очікуються в майбутньому. Невизначеність щодо тієї чи іншої ситуації, яка може скластися в майбутньому, і формує поняття ризику. Рішення про використання свого капіталу інвестор приймає, орієнтуючись на прогноз майбутніх подій за проектом згідно з бізнес-планом. Насамперед інвестор зацікавлений у прибутковості. Велике значення для нього мають також гарантованість виконання бізнес-плану, впевненість у тому, що проект реалізується успішно.

Інвестиційний план завжди орієнтується на майбутнє і тому пов’язаний з великою невизначеністю щодо економічної ситуації та поведінки людей. Досить імовірно, що з об'єктивних чи суб'єктивних причин інвестиційні плани не реалізуються.

Під інвестиційним ризиком розуміють імовірність нездійснення запланованих цілей інвестування (у вигляді прибутку або соціального ефекту). Ризику важко позбутися, але ним можна керувати, заздалегідь оцінюючи, розраховуючи, описуючи, плануючи дії, що мають знизити вірогідність небажаних подій під час реалізації інвестиційного проекту. Цей комплекс дій становить зміст управління ризиком і дає змогу підготуватися до небажаних подій і зменшити втрати від них. Проте повністю гарантувати щось у майбутньому не вдається нікому, у тому числі й інвесторові.

Ризик можуть спричинити несприятливі умови, спільні для всіх сфер економіки, – у цьому разі ризик називають систематичним (загальноекономічним). Якщо ризик пов'язаний з умовами конкретного проекту, то він є індивідуальним (несистематичним). Залежно від чинників ризик поділяється на багато видів (рис.1). Фактично будь-яка подія або дія інвестора щодо реалізації проекту супроводжується ризиком невиконання проекту. Наприклад, ризик низької якості будівельних робіт, ризик впливу на проект значної девальвації гривні, ризик технічних відмов обладнання, ризик втрати кваліфікованого персоналу, ризик розривудоговору оренди приміщень тощо. Будь-яка подія при реалізації проекту дає однойменний ризик.



Рис. 1. Форми інвестиційного ризику

Виокремлюються також агреговані типи ризиків.

Політичний, правовий і загальноекономічний ризики належать до зовнішніх умов реалізації інвестицій. Інші форми ризику передусім пов’язані з можливими помилками планування та організації самого проекту.

Технічний ризик зумовлений недоліками та помилками різних аспектів інвестування (якість проектування, технічна база, вибрана технологія, організація управління проектом, перевищення кошторису тощо). Фінансовий ризик пов’язаний з тим, що не досягаються цілі певних складових фінансового плану проекту: джерела та обсяги фінансування, незадовільний фінансовий стан партнерів, несвоєчасне надходження коштів від реалізації, неплатоспроможність покупців продукції, власні підвищені витрати за проектом тощо.

Маркетинговий ризик виникає через прорахунки під час оцінювання ринкових умов дії проекту: ринок збуту та постачання сировини й матеріалів, організація реклами та збутової мережі, обсяг ринку, час виходу на ринок, цінова політика, низька якість продукції. Екологічний ризик пов’язаний з недостатньою розробкою питань впливу на навколишнє середовище, можливої аварійності, з відносинами з місцевою владою та населенням. Ризик учасників проекту пов’язаний з усіма несподіваними подіями в управлінні та фінансовому стані підприємств-партнерів.

Завдяки комплексним діям інвестор може зменшити ризик, проте повністю його подолати неможливо. У загальному випадку вибір інвестиційного проекту є компромісом між намаганням отримати прибуток і врахуванням його реалістичності (рівнем ризику та його оцінкою). Серед засобів зниження ризику слід виокремити загальноприйняті прийоми та рекомендації (рис. 2):



Рис. 2. Заходи щодо управління інвестиційним ризиком

* страхування проекту як єдиного комплексу або, якщо це не вдається (через значний ризик українські страхові компанії практично ігнорують цей вид страхових послуг), страхування окремих активів проекту;
* забезпечення високої ліквідності інвестицій. Бажано, щоб активи проекту мали ринковий попит не лише з боку проекту. Це гарантуватиме можливість їх продажу в разі припинення проекту і зменшить збитки від рішення про вихід з проекту. Про ліквідність активів проекту слід вирішити заздалегідь, до прийняття рішення щодо його реалізації;
* диверсифікація**–** розподіл капіталу за кількома об’єктами (проектами) з метою зниження впливу однієї негативної події на ефективність всієї програми інвестицій. Диверсифікація може здійснюватися також у межах одного проекту: орієнтація на кількох споживачів продукції проекту, організація збуту в різних місцях або регіонах, використання обладнання різних типів тощо;
* розподіл проекту на кілька частин і створення об’єкта інвестування як об’єднаного комплексу таких частин. Кожну з частин комплексу можна буде експлуатувати автономно, вона даватиме прибуток і окупатиме витрати. Крім фінансової економії коштів через передчасне введення об'єкта в експлуатацію поетапність забезпечує перевірку комерційної реальності проекту і ранню діагностику доцільності проекту при використанні лише частини капіталу;
* хеджування **–** використання механізмів закріплення договірних умов у відносинах партнерів на прогнозований період з тим, щоб обидві сторони, які домовляються, «забезпечили тили» в разі негативних змін у кон’юнктурі ринку в майбутньому;
* своєчасне планування та створення необхідних резервів і запасів матеріальних та фінансових ресурсів, а також часу;
* кваліфіковане опрацювання договорів і контрактів між партнерами інвестиційного проекту, своєчасне опрацювання в них прав та обов’язків сторін за умов можливих негативних подій і конфліктних ситуацій;
* повноцінне інформаційне забезпечення інвестиційних планів, постійний інформаційний моніторинг ситуації на ринку, у партнерів, споживачів, в економіці країни;
* орієнтація на сфери діяльності з підвищеним рівнем монополізму (регіонального, місцевого) на ринку, на взаємопов’язані виробництва (інтегрований бізнес);
* використання загальноприйнятих систем і засобів безпосередньої охорони майна проекту.

З метою розрахунку можливих варіантів дохідності проекту залежно від різних обставин використовують кілька підходів:

1) аналіз чутливості проекту до змін окремих факторів, що впливають на дохідність проекту. Цим методом оцінюють важливість впливу окремих факторів (ціни реалізації, собівартості, обсягу виробництва, вартості обладнання тощо) на загальну прибутковість проекту і за отриманими результатами вживають заходи для ґрунтовнішої розробки інвестиційних планів і зниження ризикованості, пов’язаної з виявленими факторами;

2) аналіз прогнозованих сценаріїв розвитку загальноекономічних умов та обставин здійснення інвестиційного проекту. Розрахунки можна виконувати за трьома сценаріями: базовий розрахунок при середніх найімовірніших умовах; оптимістичний варіант (у разі найкращого перебігу подій за всіма факторами, що впливають на дохідність проекту); песимістичний варіант, в який закладено найгірші можливі ситуації у країні і на конкретному ринку;

3) метод статистичних випробувань, коли за допомогою ПЕОМ розраховують безліч варіантів дохідності проекту залежно від показників-факторів у заданих діапазонах їх зміни. У результаті отримаємо в автоматичному режимі середні показники та статистичні характеристики їх варіації і розподілу для подальшого аналізу найважливіших для дохідності проекту показників і рівень ризикованості проекту за різними напрямками.

Рейтинги можливих чинників ризику проекту потрібно розраховувати для кожного проекту.

Отже, одним з основних питань, що потребує невідкладного вирішення, при здійсненні інвестиційної діяльності є виникнення інвестиційних ризиків. Як правило, вони призводять до недосягнення запланованих цілей інвестування та недоотримання грошової вигоди суб’єктами інвестиційної діяльності. Ефективне управління інвестиційними ризиками допоможе ідентифікувати слабкі місця ще на початку реалізації інвестиційного проекту. Тому інвесторам необхідно якомога раніше виявити інвестиційний ризик, проаналізувати та оцінити наслідки від настання ризикової події а також розробити заходи, що допоможуть мінімізувати негативний вплив від реалізації інвестиційного ризику.

**Література:**

1. Правик Ю. М. Інвестиційний менеджмент: Навч. посіб.– К. : Знання, 2007. – 431 с.
2. Щукін Б. М. Інвестування : курс лекцій / Б. М. Щукін. – К. : МАУП, 2004. – 216 с.
3. Хрущ Н. А. Інвестиційна діяльність: сучасні стратегії та технології. – Хмельницький: ХНУ, 2004. – 309с.