

СИСТЕМАТИЗАЦИЯ ПРОЕКТНЫХ РИСКОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

Ю.Ю. Устьянцева¹, И.И. Просвирина²

¹ ПАО «БАНК УРАЛСИБ», г. Москва

² Южно-Уральский государственный университет, г. Челябинск

Риск является одним из наиболее сложных экономических феноменов, поэтому исследования, касающиеся выявления его неоднозначной природы и систематизации его элементов, активно продолжаются. В настоящее время существует множество определений и классификаций рисков; при этом обнаруживается ряд противоречий, приводящих к трудностям использования предлагаемых инструментов в практической деятельности. Инвестирование представляет собой одну из наиболее важных областей, где указанные вопросы имеют ключевое значение. В практике идентификация, классификация и измерение инвестиционных рисков происходит при описании рисков инвестиционного проекта. В связи с этим в настоящей статье приводится авторская многомерная матрица классификации проектных рисков, составленная методом комбинативной классификации по признаку возможности управления.

Ключевые слова: риск, неопределенность, идентификация рисков, инвестиционные (проектные) риски, классификация рисков, управление рисками.

Проблемой рисков экономисты занимаются давно. До XVII века считалось, что удача и неудача предопределялась фортуной и роком. Тогда понимали, что возможность «разного» будущего зависит от поведения человека. То есть общего понятия риска не было, существовала ответственность за последствия своих действий. Разработка многих современных инструментов управления рисками происходила с XVIII в. Например, по мнению английского философа и экономиста Д. Милля (1806–1873) в книге «Принципы политической экономии» плата за риск, – это компенсация возможного ущерба, связанная с опасностью потери капитала в результате предпринимательской деятельности [1, с. 14]. Позднее вывод А. Смита о том, что «профессии с высоким уровнем риска гарантируют в среднем более высокий уровень оплаты, чем профессия с низким уровнем риска» был положен в основу современного постулата о взаимосвязи уровня доходности и риска.

Изучение различных аспектов риска начинается в конце XIX–начале XX века, тогда маржиналисты В. Вебер и Г. Фехнер утверждали, что выбор решений в условиях неопределенности в значительной степени зависит от субъективных оценок уровня риска и доходности конкретными людьми. Американский экономист Ф. Найт в книге «Риск, неопределенность и прибыль» (1921) сказал о различиях исчисляемого и неисчисляемого предпринимателем риском, то есть впервые выделил риск и неопределенность [6, гл. 7].

До сих пор традиционная концепция риска демонстрирует множество трудов отечественных и зарубежных авторов, в которых встречается неоднозначность понятия риска. Для большинства риск означает вероятность получения исхода, который нас не совсем устраивает. С точки зрения финансиста риск означает вероятность того, что доход на сделанную инвестицию будет отличаться от ожидаемого. В финансах риск понимается несколько

шире [4, с. 1], большинство операций характеризуется риском и неопределенностью. Мнения некоторых ученых о риске и неопределенности представлены в табл. 1.

Приведенные определения по критериям их объема и содержания относительно понятий риска и неопределенности достаточно близки по смыслу. Так, в состав элементов риска включаются неопределенность, возможность, вероятность, неуверенность, предположение. В целом можно сказать, что риск определяется преимущественно с помощью терминов, имеющих негативный оттенок, при этом неопределенность – это характеристика сути, а риск – форма проявления неопределенности.

Риск является сложным экономическим феноменом, практически в каждой современной книге, публикации, посвященной проблеме управления рисками, приводится свое определение и вариант классификации рисков. Единой, четко разработанной классификации не существует. Причиной этого, на наш взгляд, служит отсутствие критериев, позволяющих однозначно классифицировать все риски ввиду специфики направлений деятельности предприятия, различных проявлений рисков и т. д. Например, занимаясь инвестиционной деятельностью, предприятие сталкивается со многими видами неопределенностей, образующими критическую неопределенность. Ее можно назвать инвестиционным риском, включающим в себя множество рисков, сущность которых выражается в возможности потери инвестируемого капитала или ожидаемого дохода. Тогда, наряду с определением инвестиционных затрат и уровня чистой инвестиционной прибыли, перед менеджером возникает сложная задача – определить уровень риска проекта. Риск реального инвестиционного проекта интегрирует в себе многочисленные виды инвестиционных рисков. Решение данной задачи начинается с ключевого этапа процесса управления рисками – идентификации рисков.

Определения понятий «риск» и «неопределенность» в исследованиях ученых-экономистов

| № п/п | Определение «риск» | Определение «неопределенность» | Автор, год, источник |
|-------|--|---|---|
| 1 | Измеримая возможность потери части ресурсов, недополучения дохода или появления дополнительных расходов в результате осуществления предпринимательской деятельности вследствие неопределенности (измеримая неопределенность) | Неполнота или неточность информации об условиях хозяйственной деятельности (неизмеримый риск) | Найт, Ф. Риск, неопределенность и прибыль, 2003 [8, гл. 7, 8] |
| 2 | Возможное отклонение реального результата от ожидаемого | Неполнота или неточность информации об условиях хозяйственной деятельности | Никитушкина, И.В., 2015 [9, с. 168] |
| 3 | Вероятность неполучения запланированного эффекта (результата) от реализации проекта или вероятностью возникновения таких условий, которые приведут к негативным последствиям для всех или отдельных участников проекта | Неполнота или недостаточное качество (неточность) исходной и расчетной информации, используемой для анализа проекта | Федотова, М.А., Никонова, И.А., 2015 [10, с. 30] |
| 4 | Потенциальная, численно измеримая возможность потери. Риск проекта – это степень опасности для успешного осуществления проекта | Наличие факторов, при которых результаты действий не являются детерминированными, а степень возможного влияния этих факторов на результаты неизвестна; это неполнота или неточность информации об условиях реализации проекта | Волков, И., Грачева, М., 1999 [2] |
| 5 | Возможность отклонения фактических результатов проводимых операций от ожидаемых (прогнозируемых) | Отсутствие, неполнота, противоречивость, избыточность необходимой информации делают невозможным предвидение единственного и однозначного варианта результата или исхода их развития | Лукаевич, И.Я., 2010 [7, с. 354] |
| 6 | Влияние неопределенности на цели. Влияние рассматривается как отклонение от ожидаемого – с позитивными или негативными последствиями. Цели могут иметь различные аспекты (финансовые, безопасности и здоровья; экологические) и уровни | Это состояние, также частично, отсутствия информации относительно понимания или знания события, его последствий или вероятности | Международный стандарт ISO 31000, 2009 [11] |

В исследовании систем управления часто используется метод комбинативной классификации, когда объекты классификации имеют несколько равносущественных признаков, критериев, которые могут быть основанием комбинативной классификации. В этом случае она представляет собой многомерную матрицу. Она позволяет увидеть проблему с разных сторон, ракурсов и найти комплексное решение [3, с. 53]. На наш взгляд, деление рисков целесообразно начинать по признаку возможности управления. В соответствии с этим признаком, риски можно разделить на неуправляемые (независящие от предприятия) и управляемые (зависящие от деятельности предприятия). В экономической литературе такие риски классифи-

цируются как систематические (макроэкономические/внешние) и несистематические (микроэкономические/внутренние) риски. В табл. 2 приведена авторская матрица комбинативной классификации рисков.

В процессе идентификации рисков конкретного инвестиционного проекта классификационные признаки должны быть расширены и конкретизированы, поскольку по одному и тому же виду риска может быть несколько проявлений, конкретизирующих его. Вместе с тем, для разных субъектов предпринимательской деятельности по одному и тому же виду риска будут существовать различные его проявления.

Целью идентификации является составление

Таблица 2

Идентификация основных видов инвестиционных (проектных) рисков

| | | |
|--|--|---|
| 1 стадия: неуправляемые риски | Определяемые внешними факторами (не могут регулироваться предприятием) | |
| Внешние/ макроэкономические/ систематические/ рыночные | Политический риск | Изменения в законодательстве, геополитике, в социуме |
| | Экономический риск | Изменения в экономической сфере страны: масштабы экономики, темпы экономического роста, ставки налогообложения; уровень инфляции и т. д. |
| | Форс-мажорный риск | Воздействие природных катаклизмов (наводнение, засуха, землетрясение, падение метеорита и т. д.) |
| 2 стадия: управляемые риски | Определяемые спецификой и зависят от состояния предприятия (внутренние/микроэкономические/несистематические/ коммерческие/проектные) | |
| Риски этапов проектной деятельности [5, 6] | Риск проектирования | Преинвестиционная фаза (проектирование): ошибочный выбор инвестиционной идеи, несовершенство бизнес планов и проектных работ, недостаточное обоснование оценки основных результативных показателей проекта и отраслевой специфики проекта. |
| | Деловой риск | |
| | Строительный риск | Инвестиционная (строительная) фаза: строительномонтажные работы по проекту (нарушение предусмотренных сроков), контроль (неэффективный) за качеством этих работ, неритмичное ресурсное обеспечение выполняемых работ; финансирование (недостаточное, несвоевременное) по стадиям строительства; изменение условий кредитования. |
| | Риск финансирования | |
| Операционный риск | Постинвестиционная (эксплуатационная/операционная) фаза: уменьшение объема операционного дохода и прибыли из-за несвоевременного выхода производства на предусмотренную проектную мощность, реализации недостаточного объема продукции, снижения цен и других факторов; нарушение работы объекта вследствие реализации рисков предыдущих этапов. | |
| Маркетинговый риск | | |
| Технический риск | | |
| Общие управляемые риски | Криминогенный риск | Фиктивное банкротство партнеров, подделка документов, обеспечивающих присвоение сторонними лицами активов проекта. |
| | Экологический риск | Связанные с нарушением охраны окружающей среды |
| | Риск ответственности кредитора | Отказ от выдачи кредита, повышение процентной ставки за пользование кредитными средствами, санкции за нарушение условий кредитного договора; чрезмерный контроль, активное участие в управлении бизнесом и т.д. |
| Наиболее опасные управляемые риски | Риск ликвидности | Снижение уровня ликвидности оборотных активов, ведущее к разбалансированности положительного и отрицательного денежных потоков проекта во времени; неспособность быстро реализовать активы/объект инвестирования без существенной потери в цене |
| | Риск финансовой устойчивости предприятия, реализующего проект | Несовершенство структуры инвестируемого капитала (чрезмерная доля используемых заемных средств порождает несбалансированность денежных потоков предприятия по реализуемым проектам) |

полного перечня рисков, влияющих на достижение целей менеджмента предприятия, так как нераспознанные риски представляют большую опасность при реализации бизнес-процесса или проекта. Четко разработанная классификация помогает менед-

жеру устранить неоднозначность понимания экономической сущности риска, систематизировать риски с целью полной их идентификации, разработать и применить необходимые методы анализа и организации системы управления рисками.

Литература

1. Вишняков, Я.Д. *Общая теория рисков: учебное пособие* / Я.Д. Вишняков, Н.Н. Радаев. – М.: Академия, 2008. – 368 с.
2. Волков, И. *Анализ проектных рисков* / И. Волков, М. Грачева. – http://www.cfin.ru/finanalysis/project_risk.shtml/
3. Грачева, М.В. *Риск-менеджмент инвестиционного проекта: учебник* / М.В. Грачева. – М.: Юнити-Дана, 2012. – 544 с.
4. Дамодаран, А. *Виды финансовых рисков* / А. Дамодаран. – http://www.elitarium.ru/vidy_finansovykh_riskov/
5. Коротков, Э.М. *Исследование систем управления: учебник и практикум* / Э.М. Коротков. – М.: Юрайт, 2015. – 226 с.
6. Лимитовский, М.А. *Анализ рисков инвестиционного проекта* / М.А. Лимитовский, В.Б. Мина-
сян // *Управление финансовыми рисками*. – 2011. – № 2. – С. 132–150.
7. Лукасевич, И.Я. *Финансовый менеджмент: учебник* / И.Я. Лукасевич. – М.: Эксмо, 2010. – 763 с.
8. Найт, Ф. *Риск, неопределенность и прибыль* / Ф. Найт; пер. с англ. – М.: Дело, 2003. – 360 с.
9. Никитушкина, И.В. *Корпоративные финансы: учебник* / И.В. Никитушкина, С.Г. Макарова, С.С. Студников. – М.: Юрайт, 2015. – 519 с.
10. Федотова, М.А. *Проектное финансирование и анализ: учебник* / М.А. Федотова, И.А. Никонова, Н.А. Лысова. – М.: Юрайт, 2015. – 143 с.
11. ISO 31000:2009 *Международный стандарт. Риск Менеджмент – Принципы и руководство*. – http://dvybi.ru/risk_management/library/tabid/213/Token/ViewInfo/ItemId/14/ISO-31000-2009-Risk-Management-Principles-Guidelines-eng-rus.aspx/

Устьянцева Юлия Юрьевна. Главный эксперт управления по работе с залогами, ПАО «БАНК УРАЛСИБ» (г. Москва), 77047@list.ru; Y.Ustyantseva@uralsibbank.ru

Просвирина Ирина Игоревна. Доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», Южно-Уральский государственный университет (г. Челябинск), iprosvirina@mail.ru

Поступила в редакцию 19 сентября 2016 г.

DOI: 10.14529/em160404

CLASSIFICATION OF PROJECT RISK TYPES FOR ENTERPRISES

Yu.Yu. Ustyantseva¹, I.I. Prosvirina²

¹ PJSC “BANK URALSIB”, Moscow, Russian Federation

² South Ural State University, Chelyabinsk, Russian Federation

Risk is a one of the most complicated economic phenomenon, therefore, analysis of its complexity and classification of its elements are being actively worked on. There are lots of various definitions of risk and classifications of risks; at the same time, there is a number of contradictions resulting in difficulties in application of offered tools. Investment is one of the most important areas where said problems are crucial. In practice, identification, classification and evaluation of investment risks are performed at the stage of identification of investment project risks. Accordingly, the article presents the author’s multi-dimensional matrix for the project risk classification which is composed by combinative classification method based on manageability.

Keywords: risk, uncertainty, risk identification, risk investment (project) identification, risk classification, risk management.

References

1. Vishnyakov Ya.D., Radaev N.N. *Obshchaya teoriya riskov* [General theory of risks]. Moscow, Akademiya Publ., 2008. 368 p.
2. Volkov I., Gracheva M. *Analiz proektnykh riskov* [Project risk analysis]. Available at: http://www.cfin.ru/finanalysis/project_risk.shtml/
3. Gracheva M.V. *Risk-menedzhment investitsionnogo proekta* [Risk management of investment project]. Moscow, Yuniti-Dana Publ., 2012. 544 p.

4. Damodaran A. *Vidy finansovykh riskov* [Financial risk types]. Available at: http://www.elitarium.ru/vidy_f finansovykh_riskov/
5. Korotkov E.M. *Issledovanie sistem upravleniya* [Analysis of management systems]. Moscow, Yurayt, 2015. 226 p.
6. Limitovskiy M.A., Minasyan V.B. Analiz riskov investitsionnogo proekta [Risk analysis of investment project]. *Upravlenie finansovymi riskami*, 2011, no. 2, pp. 132–150.
7. Lukasevich I.Ya. *Finansovyy menedzhment* [Financial management]. Moscow, Eksmo Publ., 2010. 763 p.
8. Nayt F. *Risk, neopredelennost' i pribyl'* [Risk, uncertainty and profit]. Transl. from Engl. Moscow, Delo Publ., 2003. 360 p.
9. Nikitushkina I.V., Makarova S.G., Studnikov S.S. *Korporativnye finansy* [Corporate finance]. Moscow, Yurayt, 2015. 519 p.
10. Fedotova M.A., Nikonova I.A., Lysova N.A. *Proektnoe finansirovanie i analiz* [Project finance and analysis]. Moscow, Yurayt, 2015. 143 p.
11. ISO 31000:2009 *Mezhdunarodnyy standart. Risk Menedzhment – Printsipy i rukovodstva*. Available at: http://dvbi.ru/risk_management/library/tabid/213/Token/ViewInfo/ItemId/14/ISO-31000-2009-Risk-Management-Principles-Guidelines-eng-rus.aspx/

Yulia Yu. Ustyantseva. Principal expert in securities PJSC “BANK URALSIB”, Moscow, 77047@list.ru; Y.Ustyantseva@uralsibbank.ru

Irina I. Prosvirina. Doctor of Sciences (Economics), professor, Chairman of the Department “Accounting, Analysis and Audit”, South Ural State University, Chelyabinsk, iprosvirina@mail.ru

Received 19 September 2016

ОБРАЗЕЦ ЦИТИРОВАНИЯ

Устьянцева, Ю.Ю. Систематизация проектных рисков предприятий / Ю.Ю. Устьянцева, И.И. Просвирина // Вестник ЮУрГУ. Серия «Экономика и менеджмент». – 2016. – Т. 10, № 4. – С. 25–29. DOI: 10.14529/em160404

FOR CITATION

Ustyantseva Yu.Yu., Prosvirina I.I. Classification of Project Risk Types for Enterprises. *Bulletin of the South Ural State University. Ser. Economics and Management*, 2016, vol. 10, no. 4, pp. 25–29. (in Russ.). DOI: 10.14529/em160404