

АНАЛИЗ РИСКОВ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Современный уровень развития экономики Украины характеризуется существенным недостатком инвестиционных ресурсов, собственных оборотных средств предприятий для реализации программы модернизации и техперевооружения активной части основных производственных фондов и внедрения современных инновационных технологий и средств производства. Уровень морального и физического износа производственных мощностей многих отраслей промышленности, энергетики, транспорта, связи, АПК и других достиг своего критического уровня, что создает реальную угрозу национальной безопасности Украины [1, с. 283, 284].

Решение проблемы широкомасштабного воссоздания производственного потенциала большинства отраслей экономики, внедрения современных достижений НТП, высоких технологий и передовых средств производства можно достичь, только кардинально изменив инвестиционный климат страны, внедрив систему мер, улучшающих инвестиционную привлекательность хозяйствующих субъектов и регионов.

Решить задачу активизации инновационно-инвестиционной деятельности, улучшения инвестиционного климата невозможно без всестороннего осмысления и классификации рисков инвестиций, разработки путей их избежания или, по крайней мере, снижения их влияния на процесс привлечения и реализации инвестиций.

Исследованию и разработке методов накопления капитала и его рационального использования для развития отраслей экономики, совершенствованию стратегии эффективного внедрения инвестиционного потенциала с целью достижения оптимального периода жизни инвестиционного проекта и получения максимальной прибыли, разработке мер, способствующих активизации процесса техперевооружения и модернизации производственного потенциала за счет внедрения инновационных достижений НТП, посвятили свои труды многие отечественные и зарубежные ученые, такие как А. Гальчинский, В. Геец, И. Лукинов, Н. Чумаченко, А. Амоша, Б. Буркинский, Н. Кондратьев, Й. Шумпетер, А. Калецки, Г. Менш, М. Бромвич и другие.

В этом контексте заслуживает дополнительного изучения, систематики и осмысления многообразие инвестиционных рисков, существующих на современном этапе предпринимательства, чему и посвящена эта статья.

Современные аспекты экономического развития Украины при ограниченности собственных инвестиционных ресурсов требуют научнообоснованного и целенаправленного вложения инвестиций в конкретные производства и отрасли хозяйствования. В высоком качестве прогнозов особенно остро нуждаются дисконтированные денежные потоки, обеспечивающие возврат денежных средств. В свою очередь, качество прогнозов в значительной степени определяется учетом всех возможных воздействий окружающей среды на производственные параметры, многие из которых имеют ту или иную степень неопределенности. Поэтому любые эффективные методы, облегчающие принятие решений в условиях сложной экономической ситуации, характеризующейся неопределенностью из-за недостатка или искажения информации, чрезвычайно полезны.

В условиях неопределенности инвестиционный процесс проявляет себя через двусторонние отношения инвестора и исполнителя проекта, которые требуют конкретной информации о финансово-хозяйственном климате в стране и конкретном регионе, наличии и качественном составе инвестиций, инвестиционных рисках, о стабильности и ликвидности конкретного предприятия, эффективности данного инвестиционного проекта [2, с. 97].

Недооценка факторов неопределенности может привести к разработке неправильной стратегии хозяйствования и снижению финансово-экономических показателей производств, а в условиях высокой неопределенности - к полному отказу от научно-обоснованного планирования и принятию интуитивных и ошибочных решений. По поводу близости понятий «риск» и «неопределенность» в научной литературе существуют различные точки зрения. По мнению большинства авторов, понятия «риск» и «неопределенность» не являются идентичными понятиями. Риск предполагает вероятностную оценку возможных событий. Условия неопределенности не позволяют оценить вероятности возможных исходов событий, а часто и сам набор этих событий.

Во-первых, риск имеет место только в тех случаях, когда принимать решение необходимо (если это не так, то нет смысла рисковать). Другими словами, именно необходимость принимать решения в условиях неопределенности порождает риск. Во-вторых, риск субъективен, а неопределенность объективна. Практически все инвестиционные проекты в большей или меньшей степени подвержены рискам. Чем более крупным по масштабу привлекаемых средств считается проект, а срок его реализации является более длительным, тем выше уровень инвестиционного риска.

Существование риска связано с невозможностью с полной достоверностью прогнозировать конечные результаты реализуемых инвестиционных проектов. Исходя из этого, выделим основное свойство риска – он имеет место только по отношению к будущему и неразрывно связан с прогнозированием и планированием результатов, а значит и с принятием инвестиционного решения вообще.

Инвестиционные риски, в основном, проявляются:

1. В снижении доходности в результате воздействия ряда внутренних и внешних факторов (например, изменение процентной ставки по кредиту, недостижение планового объема производства и реализации продукции, прочее).

2. В упущенной экономической выгоде (инвестиционный проект может оказаться менее доходным чем другие альтернативные проекты).

3. В прямых экономических потерях, обусловленных колебанием рыночной конъюнктуры и других негативных воздействиях внешней среды [3, с. 137].

Считают, что анализ приемлемости инвестиционного проекта должен проводиться в условиях риска, а не неопределенности, так как субъекты хозяйствования активно собирают и анализируют необходимую информацию и могут с достаточной степенью точности судить о вероятности наступления события и его последствиях. Знание вероятности событий позволит применить статистические методы анализа рисков и механизм обоснования применяемых инвестиционных решений. В то же время практический анализ инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта зачастую проводится именно в условиях неопределенности, поскольку вероятность событий не может быть оценена с необходимой точностью. В условиях неопределенности состав методов анализа приемлемости инвестиционного проекта значительно сужается, их описание выходит за рамки нашего исследования. Но поскольку неопределенность выступает источником риска, ее следует минимизировать. Это достигается посредством получения необходимой информации. Намерение свести неопределенность к минимуму за счет наличия достоверной и исчерпывающей информации зачастую остается невыполнимым. Поэтому для принятия инвестиционного решения в условиях неопределенности следует ее формализовать, классифицировать и оценить виды возможных рисков (и их последствия), источником которых является соответствующая неопределенность. В экономической литературе достаточно широко представлена систематизация и классификация инвестиционных рисков [2, 3, 4]. Это не случайно, так как классификация рисков – то есть осмысление их многообразия, вероятность наступления – это основа разработки тактики поведения во избежание или для минимизации вероятности наступления рискованной ситуации. Укрупненно классифицировать риски инвестирования можно следующим образом (рис.1).



Рис. 1. Укрупненная классификация инвестиционных рисков

Риски по инвестиционным проектам могут быть классифицированы на две группы: риски с невысокой вероятностью потерь доходов (низкий уровень риска) и сравнительно большой вероятностью потерь доходов (высокий уровень риска).

С учетом того обстоятельства, что уровень риска не одинаков на различных стадиях реализации проекта (жизненного цикла), он должен соответствующим образом учитываться и отражаться в переменной дисконтной ставке. Понятно, что уровень риска больший на начальной стадии реализации инвестиционного проекта и значительно меньший на заключительной стадии.

Норма дисконта с учетом величины и вероятности наступления риска определяется следующим образом:

$$E = E_0 + RP,$$

где E_0 - безрисковая ставка дисконта; RP – премия за риск (risk premium).

Безрисковая ставка дисконта при расчетах в постоянных или расчетных ценах равна реальной процентной ставке, а при расчетах в текущих ценах - номинальной процентной ставке.

Премия за риск состоит, как правило, из двух составляющих:

$$RP = RP_1 + RP_2,$$

где RP_1 – риск территории (для Украины – 8-9 пунктов, для стран со стабильной экономикой - 2,3 пункта); RP_2 – премия за риск на конкретном субъекте управления в результате осуществления конкретного инвестиционного проекта.

Абсолютный размер величины премии за риск в основном определяется методом экспертных оценок. В промышленно развитых странах Европы и США средние размеры премии за риск в отдельных случаях достигают 50-60% от номинальной безрисковой ставки ссудного процента.

Для принятия управленческих решений о минимизации или избежании рисков инвестирования необходимо при разработке бизнес-плана инвестиционного проекта провести качественный анализ и оценку всего многообразия возможных инвестиционных рисков. На основе комплексной экспертизы инвестиционного проекта готовится разнообразная информация для последующего углубленного изучения рисков, принятия обоснованных решений в рамках системы управления рисками.

Качественный анализ представляет собой: определение всего перечня рисков, присущих данному инвестиционному проекту; классификация рисков по характерным признакам; выявление причин и факторов, способствующих их возникновению; прогнозирование возможных негативных последствий и мер, способствующих минимизировать вероятный ущерб от наступления события или процесса, обусловленного риском (рис. 2).



Рис.2. Алгоритм качественного анализа и последовательности мероприятий управления преодолением риска

На основе качественного анализа рисков и оценки вероятного ущерба от наступления события, обусловленного этим риском, разрабатывается стратегия управления рисками, присущими данному инвестиционному проекту. Под стратегией управления риском понимают разработку и реализацию способов достижения поставленной цели, несмотря на угрозу риска, то есть реализацию (осуществление) инвестиционного проекта и локализацию присущих ему рисков либо избежание угрозы их наступления. После достижения поставленной цели данная стратегия прекращает свое существование, поскольку новые цели и задачи обуславливают необходимость разработки новой инвестиционной стратегии.

Основной целью стратегии управления инвестиционными рисками является достижение наиболее рационального и эффективного сочетания величины дохода (результата от реализации проекта) и величины вероятного риска. Сущность этого подхода состоит в том, что из возможных вариантов рискованных вложений капитала выбирается вариант, дающий наибольшую эффективность результата при минимальном или приемлемом для инвестора уровне риска.

Подводя итог изложенному, следует отметить, что качественная оценка и классификация рисков и примененная стратегия управления минимизацией рисков обеспечивают достижение наибольшей вероятности получения прогнозируемого конечного результата, что является определяющим фактором инвестиционной деятельности в современных условиях дефицита инвестиционных ресурсов и низкой капиталоемкости украинских предприятий.

Литература

1. Гальчинский А., Гесць В., Кінах А., Семиноженко В. Інноваційна стратегія українських реформ.- Київ: Знання України, 2002.- 336 с.
2. Маковеев П.С., Шарко М.В. Организация, регулирование и управление инновационно-инвестиционной деятельностью в Украине. – Херсон: ХДТУ, 2004.-235 с.
3. Царев В.В. Оценка экономической эффективности. – СПб: Питер, 2004. – 464 с.
4. Кондратенко О.О. Аналіз ризиків при формуванні регіональних інвестиційних програм. Вісник соціально-економічних досліджень. Збірник наукових праць ОДЕУ.- № 17.- Одеса, 2004. – С. 155-161.

УДК 338.24+330.341:621

Манеров Г.М., Трифов А.О.

ЕКОНОМІЧНА СУТНІСТЬ ТА РОЛЬ ІННОВАЦІЙНОГО ПРОЦЕСУ У МАШИНОБУДУВАННІ

Позитивна динаміка основних макроекономічних показників за останній період дає можливість розгляду питання про стабільність спостережуваного поки ще короткострокового економічного росту. Відповідь на нього безпосередньо пов'язана з реальною ефективністю проведеною державою інноваційної політики, яка повинна бути підкріплена цілим комплексом заходів по стимулюванню інвестицій.

Інноваційна діяльність представляє складний процес трансформації інноваційних ідей в об'єкт економічних відносин. Практичне використання інноваційної ідеї призводить до створення нових продуктів або технологій. Для того, щоб ці ідеї стали інноваційним продуктом, необхідна наявність підприємницької діяльності, щоб використання інновацій підвищило ефективність роботи підприємства при умові ефективного використання досягнень вітчизняної та світової науки шляхом розвитку інноваційного процесу. Тому, ступінь та динаміка розвитку інноваційних процесів є визначним показником здатності суспільства до дійсно ринкових перетворень.

Інноваційну ситуацію в промисловості України визначають чотири галузі - хімічна й харчова промисловість, машинобудування й металургія. Вони охоплюють понад 70% всіх інноваційних промислових підприємств й, як правило, відрізняються максимальним рівнем інноваційної активності, у два-три рази переважаючи середній по промисловості. Так, у металургії величина цього показника склала 16,7%, у хімічній промисловості – 14,8%, у машинобудуванні – 14,1%. Високий рівень наукового потенціалу, що зложився в означених галузях, безсумнівно, сприяє більш активному впровадженню інновацій у виробництво.

Розвиток інноваційної діяльності у машинобудівному комплексі сприятиме розвитку відповідних процесів в інших галузях економіки, оскільки інноваційний процес у виробництві передбачає використання нових технологій, машин та устаткування, наукової організації праці, що дозволяє замінити традиційні ресурсомісткі та енергоємні процеси на високотехнологічні.