

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2023, Том 15, № s1 / 2023, Vol. 15, Iss. s1 <https://esj.today/issue-s1-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/04FAVN123.pdf>

Ссылка для цитирования этой статьи:

Иванов, А. Н. Совершенствование методов снижения риска при принятии инвестиционных решений /

А. Н. Иванов // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s1. — URL:

<https://esj.today/PDF/04FAVN123.pdf>

For citation:

Ivanov A.N. Improving methods for reducing risk when making investment decisions. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s1): 04FAVN123. Available at: <https://esj.today/PDF/04FAVN123.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 314

Иванов Артём Николаевич

ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия

Факультет «Экономики и бизнеса»

E-mail: 79682872797@yandex.ru

Совершенствование методов снижения риска при принятии инвестиционных решений

Аннотация. В статье автор анализирует проблему применения методов оценки рисков при принятии инвестиционного решения. Автор подчеркивает, что процесс инвестирования разных отраслей экономики оказывает значительное влияние на совершенствование экономических процессов. По этой причине следует уделять особое внимание вопросу выбора наиболее подходящего метода оценки рисков при принятии инвестиционного решения. По мнению автора, еще на предынвестиционном этапе необходимо прогнозировать возможные нежелательные последствия, а также рассчитывать вероятность их наступления. Подчеркивается, что экспертные методы оценки и анализа инвестиционных рисков применяют в разных странах мира с использованием международных и национальных стандартов, активно развивающихся в современных условиях. По этой причине автор перечисляет основные стандарты по управлению рисками. Помимо этого, он составляет схему, на которой наглядно изображены стандарты риск-менеджмента. Автор акцентирует внимание на том, что в процесс риск-менеджмента организации входит управление проектными рисками, а в процессе осуществления инвестиционных проектов следует принимать во внимание все перечисленные стандарты. Оценка степени риска позволит получить объективную информацию об объеме предполагаемых убытков и разработать действия по их уменьшению или предотвращению. Кроме того, автор обращает внимание на то, что риск-менеджмент должен быть экономичным. Объем затрат инвестора на выявление и снижение рисков инвестиционного проекта не должен быть больше размера предполагаемых финансовых потерь. В заключительной части статьи автор проводит сравнение эффективности применения экспертных методов оценки рисков, на основе которого выбирает наиболее предпочтительный метод оценки рисков.

Ключевые слова: инвестиционный проект; инвестиционное решение; международные стандарты; методы оценки рисков; проектные риски; риски; риск-менеджмент; управление рисками; экономика; экспертные оценки

Введение

Актуальность работы состоит в том, что на современном этапе развития экономики при осуществлении инвестиционных проектов в условиях неопределённости и возникающих рисков существует необходимость в более тщательном исследовании экспертных методов оценки и анализа рисков инвестиционных проектов.

Инвестирование разных отраслей экономики оказывает огромное влияние на рост российской экономики в целом. Однако, существуют высокие риски, которые препятствуют отечественным и зарубежным инвесторам вкладывать средства в экономику России. Одна из главных составляющих решения этой проблемы — это эффективное применение экспертных методов оценки и анализа инвестиционных рисков. При расчёте экономической эффективности инвестиционного проекта необходима оценка риска инвестирования, который соотносится с уровнем шансов или угроз получения прибыли для инвестора. Поэтому ещё на предынвестиционном этапе следует спрогнозировать возможные рисковые события, оценить вероятность их наступления и определить область допустимого риска. Эти меры способствуют оживлению инвестиционного процесса в России.

В связи с этим исследования, направленные на увеличение объёма инвестиций и изучающие методы оценки и анализа рисков инвестиционных проектов, особенно актуальны.

Цель данного исследования — сравнить эффективность применения экспертных методов оценки и анализа рисков инвестиционных проектов.

Объект исследования — риски инвестиционных проектов.

Предмет исследования — экспертные методы оценки и анализа рисков инвестиционных проектов.

1. Методы и материалы

При написании научной публикации авторами использовались следующие методы: сравнительный, статистический, математический анализы, анализ научных исследований и статей, табличные и графические способы визуализации данных.

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- выделить международные стандарты, применяемые для процесса оценки и анализа рисков;
- определить стандарты риск-менеджмента;
- перечислить факторы, оказывающие влияние на выбор наиболее подходящего метода оценки рисков;
- выявить наиболее эффективный метод оценки рисков инвестиционных проектов.

Исследование основывается на теоретических и методологических положениях, разработанных отечественными авторами, в частности, Костенко О.В. [1], Чеченовой Л.М. [2], Дакаевым С.Р. [3], Аслановым М.А. [4], Першиным М.А. [5] и другими.

2. Результаты и обсуждения

Экспертные методы оценки и анализа инвестиционных рисков применяют в разных странах мира с использованием международных и национальных стандартов, активно развивающихся в современных условиях. Так как эти методы состоят не только из

математических, но и из психологических способов получения информации от экспертов о возможных рисках, то по результатам проведения экспертного оценивания невозможно сразу понять на сколько эта оценка была точной, объективной и обоснованной. Поэтому применение стандартов риск-менеджмента позволит получить наиболее качественную оценку экспертами инвестиционного риска. Рассмотрим несколько международных стандартов, применяемых для процесса оценки и анализа рисков, таких, как: FERMA, COSO и ISO.

В связи с потребностью в систематизации представлений о природе риска Федерацией европейской ассоциации риск-менеджеров в 2002 году был разработан стандарт по управлению рисками FERMA [6].

В 2004 году Комитет спонсорских организаций Комиссии Тредвея (COSO — Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) в США разработал и опубликовал международный стандарт под названием «Управление рисками организаций. Интегрированная модель» (COSO ERM) [7].

Международная организация по стандартизации (ISO) в 2009 году разработала и опубликовала стандарт ISO 31000:2009 «Risk management — Principles and guidelines», а также ISO/IEC 31010:2009 «Risk management — Risk assessment techniques», которому идентичен национальный стандарт Российской Федерации — ГОСТ Р ИСО/МЭК 31010-2011 «Менеджмент риска. Методы оценки риска»¹. В феврале 2018 года была опубликована новая версия стандарта — ISO 31000:2018 «Risk management — Guidelines»².

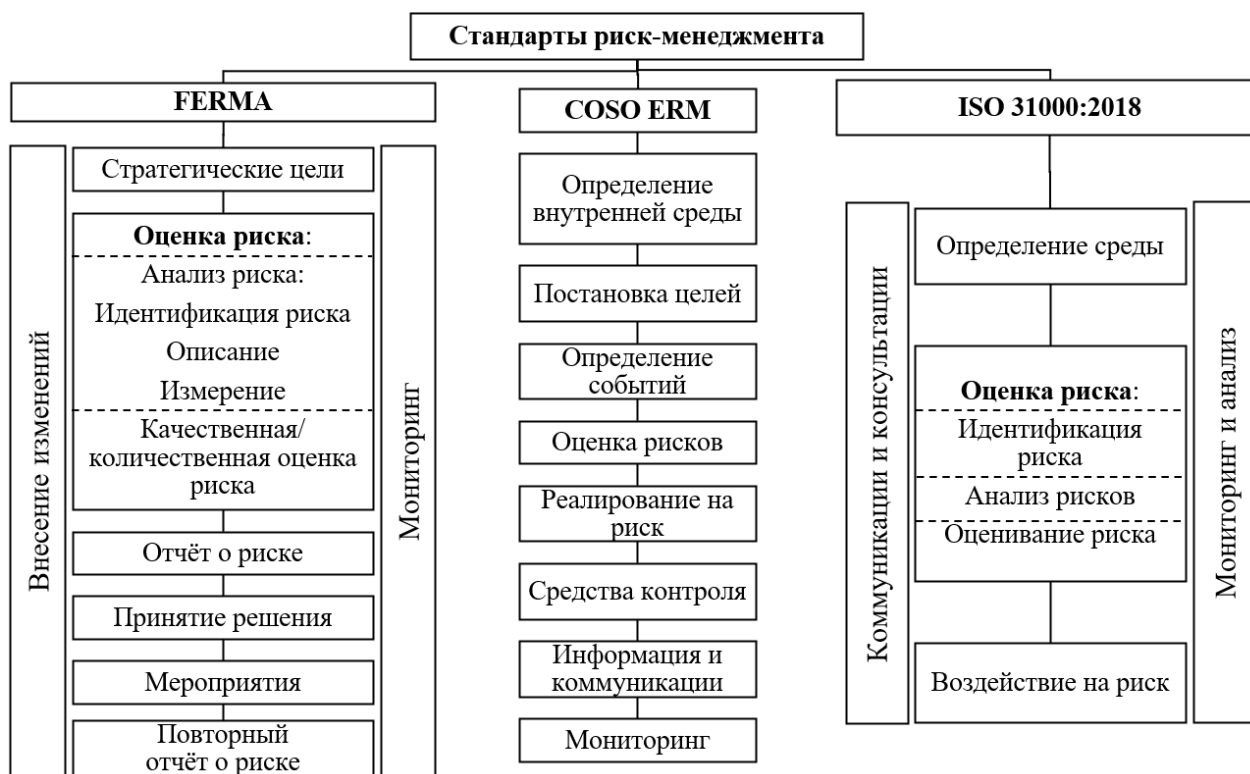


Рисунок 1. Стандарты риск-менеджмента [8]

¹ ISO 31000:2018 // ISO (International Organization for Standardization). URL: <https://www.iso.org/standard/65694.html> (дата обращения: 04.01.2023).

² Risk management // FERMA (the Federation of European Risk Management Associations). URL: <http://www.ferma.eu/risk-management/> (дата обращения: 04.01.2023).

Из всех перечисленных выше стандартов наиболее распространён международный стандарт ISO. В США применяют стандарт COSO ERM, который предназначен для использования внутренними аудиторами организации. Он обязателен для предприятий, чьи акции котируются на Нью-Йоркской фондовой бирже. В европейских государствах действует международный стандарт FERMA. Каждый из этих стандартов имеет свой подход к управлению рисками в целом и к оценке рисков в частности, что отображено на рисунке 1.

Согласно стандарту FERMA оценка риска состоит из двух стадий: анализ риска, включающий идентификацию риска, его описание и измерение, а также качественная или количественная оценка риска. Стандарт COSO ERM не содержит стадии «анализ рисков», после определения событий сразу производят оценку рисков. В отличие от предыдущих стандартов в международном стандарте ISO 31000:2018 стадия оценки риска включает в себя идентификацию риска, анализ и определение степени риска [9]. Из всех рассмотренных стандартов по управлению рисками ISO 31000:2018 является наиболее универсальным. Необходимо отметить его лаконичность, а также понятность и последовательность процессов управления рисками для менеджеров, которые его применяют.

Так как в процесс риск-менеджмента организации входит управление проектными рисками, то в процессе осуществления инвестиционных проектов следует принимать во внимание все перечисленные выше стандарты. Динамично развивающиеся стандарты в области управления рисками ведут к трансформации риск-менеджмента от интуитивного и точечного к последовательному и комплексному.

Таким образом, для успешной реализации инвестиционного проекта необходимо выбрать, опираясь на существующие стандарты, конкретный метод оценки риска, который будет наиболее эффективным в применении.

При осуществлении инвестиционного проекта в условиях неопределённости инвестору важно понимать степень риска для того, чтобы иметь объективную информацию об объёме предполагаемых убытков и разработать действия по их уменьшению или предотвращению. Для этого нужно подобрать наиболее подходящий метод оценки и анализа рисков. При этом выборе нужно отталкиваться от целесообразности и возможности реализации на практике предполагаемого к использованию метода. Не стоит забывать о сопоставимости стоимости применения выбранного метода оценки риска и точностью полученного в итоге результата оценки, влияющего на принятие дальнейшего решения по управлению риском. Если к инвестиционному проекту одновременно применяются разные методы, то их результаты должны дополнять друг друга [10].

Ещё один момент, о котором не следует забывать — это экономичность риск-менеджмента. Объём затрат инвестора на выявление и снижение рисков инвестиционного проекта не должен стать больше размера предполагаемых финансовых потерь, иначе просто не будет смысла проводить какие-либо мероприятия.

Для того, чтобы провести сравнительный анализ эффективности применения экспертных методов оценки рисков в ходе осуществления инвестиционного проекта обратимся к указанному в предыдущем пункте ГОСТ Р ИСО/МЭК 31010-2011 «Менеджмент риска. Методы оценки риска».

Для каждого этапа оценки рисков инвестиционного проекта выбирают определённый экспертный метод оценки риска. Метод «мозговой штурм» и метод Дельфи применяют на этапе идентификации риска, а метод «галстук-бабочка» применяют на этапе анализа риска при определении вероятностных характеристик и уровня риска.

Также на выбор метода влияют такие факторы, как: уровень неопределённости, необходимые ресурсы (информационные, временные, доступный бюджет), сложность выполнения, возможность получения количественных результатов оценки. В таблице 1 приведена сравнительная характеристика исследуемых экспертных методов оценки инвестиционного риска на основе вышеперечисленных факторов.

Таблица 1

Факторы, влияющие на выбор методов оценки риска³

Наименование метода оценки риска	Значимость воздействующих факторов			Возможность получения количественных выходных данных
	ресурсы и возможности	неопределённость	сложность	
Метод «мозговой штурм»	Низкие	Низкая	Низкая	Нет
Метод Дельфи	Средние	Средняя	Средняя	Нет
Метод «галстук-бабочка»	Средние	Высокая	Средняя	Да

Сначала рассмотрим экспертные методы «мозговой штурм» и Дельфи, так как они оба применяются на этапе идентификации риска инвестиционного проекта. Метод «мозговой штурм» прост в использовании, не требует большого количества ресурсов и возможностей. Его можно использовать в условиях полной неопределённости, но количественных результатов получить нельзя.

В отличие от метода «мозговой штурм» метод Дельфи применяют в условиях частичной неопределённости. Он более сложен в исполнении и требует большего количества необходимых временных и информационных ресурсов. Метод Дельфи даёт возможность получения обобщённого мнения экспертов, но также, как и метод «мозговой штурм» не позволяет получить количественную оценку риска.

В отличие от двух предыдущих экспертных методов метод «галстук-бабочка» не используют для идентификации рисков. Его применение считают целесообразным на стадии анализа инвестиционного риска для определения вероятностных характеристик и уровня риска. Он не очень сложен для выполнения, так как в процессе его проведения составляется простая и наглядная диаграмма, которая показывает пути реализации риска (от причин до последствий). При затрате небольшого количества ресурсов в ходе применения метода «галстук-бабочка» возможно получение количественной оценки рисков инвестиционных проектов.

Выводы

Таким образом, по мнению автора, для идентификации инвестиционных рисков наиболее рационально использовать метод Дельфи, потому что точность итоговой экспертной оценки у него выше, чем у метода «мозговой штурм», хотя метод Дельфи требует большего количества ресурсов и выполняется в условиях частичной неопределённости. Учитывая все указанные выше характеристики метода «галстук-бабочка», его можно рекомендовать для применения при анализе инвестиционных рисков.

При рассмотрении экспертных методов оценки и анализа рисков: «мозговой штурм», Дельфи и «галстук-бабочка» — на основе национального стандарта Российской Федерации была проанализирована эффективность применения каждого из этих методов на разных этапах процесса оценки риска инвестиционного проекта. А также проведено сравнение метода

³ ГОСТ Р ИСО/МЭК 31010-2011. Менеджмент риска. Методы оценки риска. — М.: Стандартинформ, 2012. — С. 14, 17.

«мозговой штурм» и метода Дельфи для определения наиболее подходящего метода в ходе оценки инвестиционных рисков. Таким методом был выбран метод Дельфи.

ЛИТЕРАТУРА

1. Костенко О.В., Щенникова В.В. Система управления финансовыми рисками инновационных проектов на предприятии: факторы и процесс проектирования // Вестник Евразийской науки. — 2020 № 2. — URL: <https://esj.today/PDF/23ECVN220.pdf>.
2. Чеченова Л.М., Егоров Ю.В. К вопросу об использовании экспертных оценок для анализа рисков, влияющих на эффективность реализации инвестиционного проекта // Финансовые аспекты структурных преобразований экономики. — 2019. — № 5. — С. 437–444.
3. Дакаев С.Р. Оценка инвестиционных рисков при разработке инвестиционной стратегии // Перспективы развития науки и образования. — 2021. — С. 206–209.
4. Асланов М.А., Гребеник В.В. Основы анализа инвестиционной стратегии и политики компании // Вестник Евразийской науки. — 2018 № 2. — URL: <https://esj.today/PDF/57ECVN218.pdf>.
5. Першин М.А. Методы и подходы для снижения рисков, связанных с вложениями в инвестиционные проекты // Вестник Евразийской науки. — 2022 № 1. — URL: <https://esj.today/PDF/04ECVN122.pdf>.
6. Егорова Д.А. Принципы ответственного инвестирования как ключевые драйверы инвестиционного потенциала регионов // Вестник Евразийской науки. — 2020 № 3. — URL: <https://esj.today/PDF/20ECVN320.pdf>.
7. Вишняков Я.Д., Киселева С.П. Комплексная экспертиза инновационных проектов: теория и практика // Вестник Евразийской науки, 2021 № 4. — URL: <https://esj.today/PDF/16ECVN421.pdf>.
8. Троицкая Н.Н. Управление рисками инвестиционного проекта // Индустриальная экономика. — 2020. — № 2. — С. 27–31.
9. Джиоева, О.О. Анализ факторов, влияющих на уровень рисков инвестиционных проектов / О.О. Джиоева, Р.В. Акоева // Современные тенденции развития информационных технологий в научных исследованиях и прикладных областях: Сборник докладов I Международной научно-практической конференции, Владикавказ, 27–28 марта 2020 года. — Владикавказ: Северо-Кавказский горно-металлургический институт (Государственный технологический университет), 2020. — С. 162–165. — EDN ZICHFJ.
10. Духанина Е.В., Кулаков К.Ю., Хаметова А.Т. Анализ подходов к трактовке понятия риска, его содержания и методов управления // Вестник Евразийской науки. — 2022 № 1. — URL: <https://esj.today/PDF/26ECVN122.pdf>.

Ivanov Artyom Nikolaevich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: 79682872797@yandex.ru

Improving methods for reducing risk when making investment decisions

Abstract. In the article, the author analyzes the problem of applying risk assessment methods when making an investment decision. The author emphasizes that the process of investing in different sectors of the economy has a significant impact on the improvement of economic processes. For this reason, special attention should be paid to the choice of the most appropriate risk assessment method when making an investment decision. According to the author, even at the pre-investment stage, it is necessary to predict possible undesirable consequences, as well as calculate the probability of their occurrence. It is emphasized that expert methods for assessing and analyzing investment risks are used in different countries of the world using international and national standards that are actively developing in modern conditions. For this reason, the author lists the main standards for risk management. In addition, he draws up a diagram that clearly depicts risk management standards. The author focuses on the fact that the risk management process of an organization includes project risk management, and in the process of implementing investment projects, all of the above standards should be taken into account. Risk assessment will provide objective information on the amount of expected losses and develop actions to reduce or prevent them. In addition, the author draws attention to the fact that risk management should be economical. The amount of the investor's expenses for identifying and reducing the risks of the investment project should not exceed the amount of the expected financial losses. In the final part of the article, the author compares the effectiveness of expert risk assessment methods, on the basis of which he chooses the most preferred risk assessment method.

Keywords: investment project; investment decision; international standards; risk assessment methods; project risks; risks; risk management; risk management; economics; expert assessments