

## АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ

Эффективное реформирование экономики Украины невозможно без масштабных инвестиций, представляющих собой важнейший фактор экономического роста и обновления, обеспечивающий возможность модернизации действующих производств, создания и внедрения новейшей техники и технологий, современных систем организации и управления экономическими процессами, качественного обновления производственной, транспортной, рыночной инфраструктуры.

Инвестиционная деятельность всегда связана с риском, в связи с этим потенциального инвестора, в первую очередь, интересует уровень инвестиционного риска, сопутствующего инвестиции. Именно для этого необходимо выработать систему оценивания инвестиционных рисков для принятия эффективных управленческих решений.

Эта тема рассмотрена во многих трудах учёных и исследователей мирового масштаба, а также выдающимися учёными СНГ и Украины, среди которых: С.М. Илляшенко, И.Ю. Ивченко, В.Г. Федоренко, Т.О. Загорная и др. Ими были выделены основные показатели оценки инвестиционного проекта, рассмотрены количественные методы оценки рисков, методы субъективных оценок при измерении риска, а также метод построения дерева решений. Однако, не наблюдается чёткой согласованности в их мнениях, поэтому эта проблема является актуальной и сейчас.

В связи с этим необходимо, прежде всего, рассмотреть понятия риска вообще и инвестиционного риска в частности, выделить основные виды рисков, а затем проанализировать методы оценки инвестиционных рисков.

Риск – это вероятность потери предприятием части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления определенной производственной или финансовой деятельности.

Инвестиционный риск - это возможность или вероятность полного или частичного не достижения (неполучения) ожидаемых инвесторами результатов осуществления инвестиций.

Инвестиционные риски можно классифицировать по нескольким классификационным признакам:

1. В зависимости от причин возникновения:

- специфические инвестиционные риски,
- неспецифические инвестиционные риски.

2. В зависимости от объекта инвестирования:

- риски реального инвестирования,
- риски финансового инвестирования.

Анализ инвестиционных рисков - это определение степени вероятности их возникновения и объема возможных финансовых потерь при наступлении рискового события.

Цель анализа инвестиционных рисков заключается в том, чтобы предоставить необходимую информацию для принятия управленческих решений о целесообразности инвестирования и предусмотреть меры по защите от возможных финансовых потерь.

В общем виде процесс анализа инвестиционных рисков можно представить как последовательность ряда этапов:

1. Выявление отдельных видов инвестиционных рисков.

2. Выявление внутренних и внешних факторов, увеличивающих или уменьшающих конкретный вид риска.

3. Определение состава необходимых информативных показателей для анализа риска и оценка возможности получения, качества и достоверности необходимой инвестиционной информации.

4. Анализ выявленных факторов.

5. Выбор соответствующих методов оценки инвестиционных рисков.

6. Оценка отдельных видов инвестиционных рисков с использованием выбранных методик.

7. Оценка общего уровня инвестиционного риска.

8. Разработка мероприятий по снижению уровня инвестиционного риска.

В мировой практике выработаны два вида анализа инвестиционных рисков, которые взаимно дополняют друг друга:

- качественный анализ,
- количественный анализ.

Качественный анализ риска наиболее прост, его главная задача – определить факторы риска, а также установить потенциальные области риска.

Количественный анализ риска – это численное определение размеров отдельных видов риска и инвестиционного риска проекта в целом. Количественный анализ проводится с использованием различных методов.

Наиболее распространенными методами количественного анализа являются следующие:

- статистический метод,
- метод экспертных оценок,
- анализ чувствительности инвестиционного проекта,
- анализ величины относительных рисков,
- имитационное моделирование Монте-Карло.

Выбор того или иного метода анализа инвестиционного риска обусловлен рядом факторов, к которым относятся:

- вид анализируемого инвестиционного риска,
- уровень достаточности и достоверности инвестиционной информации для анализа инвестиционного риска,
- уровень квалификации специалистов, осуществляющих анализ инвестиционного риска,
- возможность привлечения квалифицированных специалистов и экспертов к оценке инвестиционного риска и прочие факторы.