

АНАЛИЗ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ

Козлова М.В. – студент

Алтайский государственный технический университет им. И. И. Ползунова
(г. Барнаул)

Существование общества вследствие неопределенности влияния случайных факторов различного рода во всех аспектах его деятельности подвержено рискам. Риск — это вероятность понести потери или убытки.

Инвестиционный риск характеризует вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь, его уровень при оценке определяется как отклонение ожидаемых доходов от инвестирования от средней или расчетной величины. Поэтому оценка инвестиционных рисков всегда связана с оценкой ожидаемых доходов и потерь.

Усиление конкуренции на отечественном и мировом инвестиционном рынках приводит к тому, что решения инвесторов во все большей степени сопровождаются риском, обусловленным нестабильными условиями реализации инвестиционных проектов. Глубокое понимание методов его оценивания, а также умение применять эти методы в инвестиционной практике, необходимы для преодоления нежелания рисковать либо для предотвращения безразличного отношения к возможным угрозам. Известен принцип: для эффективного управления риском его в первую очередь необходимо измерить. Методы оценивания риска принесут пользу при принятии конкретных инвестиционных решений, оптимальных для сложившихся условий.

Различают качественные и количественные методы анализа риска.

Качественный анализ рисков позволяет выявить и идентифицировать возможные виды рисков, свойственных проекту, также определяются и описываются причины и факторы, влияющие на уровень данного вида риска.

Отметим одну важную специфическую особенность качественного анализа инвестиционных рисков, состоящую в его количественном результате: процесс проведения качественного анализа проектных рисков должен включать не только чисто описательный, инвентаризационный аспект определения тех или иных конкретных видов рисков данного проекта, но и стоимостную оценку всех этих минимизирующих риск конкретного проекта мероприятий.

Этапы качественного анализа рисков

1. идентификация (определение) возможных рисков;

2. описание возможных последствий (ущерба) реализации обнаруженных рисков и их стоимостная оценка;

3. описание возможных мероприятий, направленных на уменьшение негативного влияния выявленных рисков, с указанием их стоимости;

4. исследования на качественном уровне возможности управления рисками инвестиционного проекта:

- диверсификация риска; - снижение риска

- уклонение от рисков;

- компенсация рисков;

- локализация рисков. - адаптация, учитывающий культурные, социальные, экономические и юридические реалии.

В мировой практике финансового менеджмента используются различные методы количественного анализа рисков инвестиционных проектов (ИП).

1. Метод корректировки нормы дисконта. Достоинства этого метода — в простоте расчетов, которые могут быть выполнены с использованием даже обыкновенного калькулятора, а также в понятности и доступности. Вместе с тем метод имеет существенные недостатки.

Метод корректировки нормы дисконта осуществляет приведение будущих потоков платежей к настоящему моменту времени (т.е. дисконтирование по более высокой норме), но не дает никакой информации о степени риска (возможных отклонениях результатов). При этом полученные результаты существенно зависят только от величины надбавки за риск.

Он также предполагает увеличение риска во времени с постоянным коэффициентом, что вряд ли может считаться корректным, так как для многих проектов характерно наличие рисков в начальные периоды с постепенным снижением их к концу реализации. Таким образом, прибыльные проекты, не предполагающие со временем существенного увеличения риска, могут быть оценены неверно и отклонены.

Данный метод не несет никакой инфор-

мации о вероятностных распределениях будущих потоков платежей и не позволяет получить их оценку.

Несмотря на отмеченные недостатки, метод корректировки нормы дисконта широко применяется на практике.

2. Метод достоверных эквивалентов. Недостатками этого метода следует признать:

- сложность расчета коэффициентов достоверности, адекватных риску на каждом этапе проекта; Рассчитывается как отношение суммы текущей прибыли и амортизации к полной стоимости кредита.

- невозможность провести анализ вероятностных распределений ключевых параметров.

3. Анализ чувствительности. Данный метод является хорошей иллюстрацией влияния отдельных исходных факторов на конечный результат проекта.

Главным недостатком данного метода является предпосылка о том, что изменение одного фактора рассматривается изолированно, тогда как на практике все экономические факторы в той или иной степени коррелированы.

По этой причине применение данного метода на практике как самостоятельного инструмента анализа риска, весьма ограничено. [2]

4. Метод сценариев. В целом метод позволяет получать достаточно наглядную картину для различных вариантов реализации проектов, а также предоставляет информацию о чувствительности и возможных отклонениях, а применение программных средств типа Excel позволяет значительно повысить эффективность подобного анализа путем практически неограниченного увеличения

числа сценариев и введения дополнительных переменных.

5. Имитационное моделирование. Практическое применение данного метода продемонстрировало широкие возможности его использования в инвестиционном проектировании, особенно в условиях неопределённости и риска. Данный метод особенно удобен для практического применения тем, что удачно сочетается с другими экономико-статистическими методами, а также с теорией игр и другими методами исследования операций. Практическое применение данного метода показало, что зачастую он даёт более оптимистичные оценки, чем другие методы, например анализ сценариев, что, очевидно обусловлено перебором промежуточных вариантов.

Наиболее перспективными для практического использования являются методы сценарного анализа и имитационного моделирования, которые могут быть дополнены или интегрированы в другие методики.

Многообразие ситуаций неопределённости делает возможным применение любого из описанных методов в качестве инструмента анализа рисков. В данном случае задачей эксперта будет являться выбор наиболее оптимальных методов и их сочетаний, максимально точно удовлетворяющих культурным, экономическим, политическим условиям, сложившимся на предприятии, в стране, и в мире в целом.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Егорова, Е.Е. Системный подход оценки риска. // Управление риском. 2005.
2. Дмитриев М.Н., Кошечкин С.А. Методы количественного анализа риска инвестиционных проектов.