

Токмачева Надежда Викторовна

канд. экон. наук, доцент

Шиян Никита Сергеевич

магистрант

Южно-Российский институт управления (филиал) ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ»

г. Ростов-на-Дону, Ростовская область

DOI 10.21661/r-562501

ОЦЕНКА РИСКОВ И МЕТОДЫ ИХ УПРАВЛЕНИЯ В ПРОЕКТНОМ ФИНАНСИРОВАНИИ

***Аннотация:** статья посвящена оценке рисков и методов их управления в проектном финансировании. В контексте работы рассматривается сущность и особенности проектного финансирования, одной из которых выступает высокий уровень риска. Поэтому в основной части статьи проводится исследование основных рисков, с которыми сталкиваются проекты, а также предлагаются эффективные стратегии по их минимизации и управлению.*

***Ключевые слова:** проектное финансирование, риск, метод управления, минимизация рисков, оценка рисков.*

В настоящее время проектное финансирование является одним из наиболее распространенных и эффективных способов денежного обеспечения инвестиционных проектов. Данный вид финансирования позволяет привлекать крупные капиталовложения для реализации сложных проектов в различных сферах человеческой жизнедеятельности: строительство жилых комплексов и инфраструктуры, разработка природных ресурсов, создание новых предприятий и технологий. Например, по данным Центрального Банка РФ, в 2023 году объем проектного финансирования застройщиков в России превысил 6 трлн рублей [1]. Произошло это на фоне повышенного уровня продаж жилья, который ускорил процесс запуска новых проектов и увеличил объем введенных в эксплуатацию жилых помещений.

Проектное финансирование представляет собой эффективный инструмент привлечения необходимых средств для реализации крупных инвестиционных проектов, в основе которого лежит финансовый инжиниринг [2]. Данный подход основан на использовании заемного капитала, ориентированного на доходные потоки, генерируемые проектом, и, важно отметить, без личной ответственности заемщика.

Ключевыми характеристиками проектного финансирования являются высокий уровень рисков, сложность структуры финансирования, долгосрочные обязательства и специфические условия соглашений между участниками проекта. Основным принципом проектного финансирования заключается в предоставлении финансовых ресурсов на условиях, при которых сам проект выступает в качестве залога и источника погашения кредита или инвестиций [3].

Проектное финансирование является ключевым инструментом для реализации различных инвестиционных проектов, однако как было упомянуто ранее оно сопряжено с высоким уровнем неопределенности и потенциальных рисков. Один из главных аспектов управления финансовыми рисками – это адекватная оценка этих рисков для предварительного смягчения негативного воздействия на финансовые результаты. Это требует не только своевременного определения и реагирования на потенциальные угрозы, но и максимально точное их прогнозирование и количественный анализ. Проектное финансирование, характеризующееся высокой степенью разграничения рисков и их перераспределения среди участников проекта, значительно зависит от качества проведенного риск-анализа. Отчетность, сформированная с применением инклюзивных подходов, включая цифровизацию и глобализацию, позволяет более полно отразить экономическую реальность компании [4].

В связи с этим, особую актуальность приобретает оценка рисков проектного финансирования и методы их регулирования. В сфере проектного финансирования можно выделить три основные группы рисков: проектные, финансовые и страновые (таблица 1) [5].

*Классификация рисков проектного финансирования
и способы их минимизации*

<i>Категория рисков</i>	<i>Примеры</i>	<i>Способы минимизации</i>
Проектные	Риск поставки	Поиск и подписание долгосрочных договоров на качественную поставку.
	Рыночные риски	Заключение долгосрочного договора с интересующим субъектом рынка.
	Операционные риски	Обдуманый выбор управляющей проектом компании, страхование сделки.
Финансовые	Риск фондирования	Диверсификация источников финансирования, создание резервных фондов.
	Риск процентной ставки	Использование финансовых деривативов, выбор фиксированных процентов.
	Риск обслуживания долга	Резервирование средств, управление операционными потоками.
Страновые	Политические риски	Выбор стабильных юрисдикций, заключение страховых полисов, которые покрывают убытки, вызванные изменениями в политической среде.
	Правовые риски	Соблюдение законодательства, заключение только надежных договоров

Риски в сфере проектного финансирования возможно разделить на категории в соответствии с основными циклами жизни проекта: подготовительным, строительным, эксплуатационным и завершающим. Как отмечает ученый А.В. Казанский, подавляющее большинство рисков проявляются на этапах строительства и эксплуатации проекта [6].

Период строительства проекта обычно сопряжен с различными физическими, техническими и организационными рисками, которые могут негативно повлиять на завершение проекта в срок и в рамках бюджета. Недостатки в планировании, недоступность ресурсов, изменения в требованиях заказчика и технические проблемы могут стать причиной задержек в строительстве и повысить финансовую нагрузку для всех заинтересованных сторон. В таблице 2 приведены риски на этапе строительства и методы их снижения [6].

Риски проектного финансирования, возникающие на этапе строительства, и их минимизация.

<i>Риск</i>	<i>Метод снижения риска</i>
Отсрочка окончания строительства	- разработка детального плана строительства с жесткими сроками выполнения этапов и контроль за их выполнением. - создание резервного временного запаса в графике строительства для возможных задержек. - установление четких штрафов и компенсаций за нарушение сроков в контрактах с подрядчиками.
Превышение бюджета	- разработка подробного бюджета с учетом всех возможных расходов, включая резервы на случай неожиданных затрат. - установление жесткого контроля над финансами и регулярный мониторинг бюджета.
Непредвиденные обстоятельства	- создание резервов на случай возникновения форс-мажорных событий. - разработка стратегии реагирования на форс-мажор для минимизации ущерба и задержек.
Риск кредитования	- анализ кредитоспособности и надежности потенциальных застройщиков

Период эксплуатации объекта также не лишен рисков, связанных с изменением спроса на продукцию или услуги, увеличением операционных издержек, необходимостью технического обновления и конкуренцией на рынке. Кредиторы призваны учитывать эти факторы при оценке кредитоспособности проекта и разработке мер по снижению рисков, связанных как с периодом строительства, так и с периодом эксплуатации объекта. В таблице 3 приведены риски на этапе эксплуатации и методы их снижения [6].

Риски проектного финансирования, возникающие на этапе эксплуатации, и их минимизация.

<i>Риск</i>	<i>Метод снижения риска</i>
Недостаток снабжения	- подписание долгосрочных договоров с надежными поставщиками с гарантированными условиями и ценами. - диверсификация источников снабжения для снижения зависимости от одного поставщика. - регулярный мониторинг рынка и цен на сырье для оперативной реакции на изменения.
Реализация продукции	- разработка гибкой стратегии продаж, которая учитывает различные сценарии спроса на продукцию.

	<ul style="list-style-type: none"> - привлечение профессионального маркетингового и продажного персонала для эффективного продвижения продукции. - разнообразие каналов продаж, чтобы уменьшить зависимость от одного рынка или клиента.
Эксплуатация и сервис	<ul style="list-style-type: none"> - плановая профилактика и техническое обслуживание оборудования для предотвращения возможных сбоев. - обучение персонала по правильной эксплуатации и обслуживанию оборудования. - договоры на обслуживание и регулярные проверки со стороны профессиональных сервисных команд.

Существует ряд методов оценки рисков и их управления в проектном финансировании [7].

1. SWOT-анализ является ключевым инструментом стратегического планирования, предназначенным для комплексной оценки внутренних и внешних аспектов организации. Этот метод позволяет выявить сильные и слабые стороны компании, а также выделить возможности и угрозы, с которыми сталкивается организация. Анализ SWOT способствует определению ключевых факторов, влияющих на успешность проекта, и позволяет разработать стратегии по укреплению сильных сторон, устранению слабостей, максимизации возможностей и снижению рисков, исходящих от угроз.

2. Методология PMBoK – это набор стандартов и лучших практик в области управления проектами. PMBoK описывает процессы, инструменты и методы, необходимые для эффективного управления проектом от начала до конца. Применение методологии PMBoK помогает снизить риски, улучшить планирование проекта и обеспечить его успешное завершение.

3. Методика ISO 31000 представляет собой международный стандарт, устанавливающий руководящие принципы и общие подходы к управлению рисками в организации. ISO 31000 предлагает системный подход к оценке, управлению и мониторингу рисков в контексте бизнеса и проектов. Применение методики ISO 31000 способствует снижению финансовых и операционных рисков в проектном финансировании, укрепляет устойчивость организации и повышает качество принимаемых решений.

В научной сфере стратегии управления рисками проектного финансирования разделяются на три основных типа [8].

Первая стратегия называется «оставить риск при себе». Её сущность заключается в том, чтобы организация не передавала имеющийся риск третьим лицам, а полностью принимала на себя ответственность и последствия за его управления. Принятие на себя рисков позволяет контролировать процесс принятия решений и реагирования на возможные угрозы, не завися только от внешних факторов. Однако данная стратегия предполагает необходимость иметь достаточные ресурсы для покрытия рисков и эффективный механизм мониторинга и управления ими.

Следующая стратегия «передать риск конкретному контрагенту» предполагает официальную передачу риска другой стороне. Процесс передачи осуществляется посредством заключения специальных договоров или страхования. С одной стороны, передача рисков может освободить организацию от необходимости брать на себя большие финансовые обязательства и отвлекаться от управления рисками, но, с другой стороны, при этом может потребовать дополнительных расходов на оплату страховых премий или услуг контрагента.

Последняя стратегия «доверить риск профессионалам», подразумевает передачу управления рисками специализированным организациям или профессионалам, занимающимся анализом, оценкой и управлением рисками. Управление рисками этими специалистами уменьшает нагрузку на компанию, снижает вероятность нестабильности в процессе проекта и повышает уровень профессионализма в области управления рисками.

Таким образом, оценка рисков и их управление играют ключевую роль в успехе проектного финансирования, поскольку помогают предотвратить негативные последствия и обеспечить достижение поставленных целей в срок и в рамках запланированного бюджета.

Список литературы

1. Объем проектного финансирования застройщиков превысил 6,0 трлн рублей // Центральный Банк России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/press/event/?id=17229> (дата обращения: 31.05.2024).

2. Серов С.И. Особенности проектного финансирования в России: проблемы и перспективы / С.И. Серов // Вестник евразийской науки. – 2022. – №5. – EDN BQDQTM

3. Цехомский Н.В. Риски проектного финансирования: понятие и подходы к управлению / Н.В. Цехомский // Теория и практика сервиса: экономика, социальная сфера, технологии. – 2023. – №1 (55).

4. Токмачева Н.В. Отчет о движении денежных средств как источник принятия управленческих решений / Н.В. Токмачева, Е.А. Филина // Современный менеджмент: тенденции, проблемы и перспективы развития: сборник трудов участников международной научно-практической конференции. – Ростов нД.: Южно-Российский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (ЮРИУ РАНХиГС), 2023. – С. 54–57. EDN RECZKF

5. Бобров Д.А. Оценка и анализ рисков проектного финансирования / Д.А. Бобров, С.А. Бахматов // Активизация интеллектуального и ресурсного потенциала регионов – Иркутск: Байкальский государственный университет, 2022. – С. 4–9.

6. Казанский А.В. Риски проектного финансирования и методы их преодоления в российских проектах / А.В. Казанский // ПСЭ. – 2021. – №1 (53).

7. Ильин И.В. Управление рисками при реализации проектов в системе проектного финансирования / И.В. Ильин, Н.Н. Соколова // Образование и наука без границ: фундаментальные и прикладные исследования. – 2021. – №13. – С. 13–18. DOI 10.36683/2500-249X/2021-13/13-18. EDN FWDGHB

8. Попова М.А. Риски проектного финансирования в инвестиционной деятельности / М.А. Попова, И.А. Рыбина // Обществознание и социальная психология. – 2022. – №5–2(35). – С. 202–214. EDN SUHRQZ