

В.А. Москвин

SCIENCE

НАУКА



КУРС

РИСКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ



В.А. МОСКВИН

РИСКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

**РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ ВЫСШЕГО
УПРАВЛЕНЧЕСКОГО ПЕРСОНАЛА**

Монография

Москва
КУРС
2021

УДК 658.014(075.4)
ББК 65.9
М82

ФЗ
№ 436-ФЗ

Издание не подлежит маркировке
в соответствии с п. 1 ч. 2 ст. 1

Москвин В.А.
М82 Риски инвестиционных проектов: монография. — М.: КУРС,
2021. — 320 с. — (Наука)

ISBN 978-5-906923-59-2 (КУРС)

Эта книга предназначена для людей, занимающихся разработкой, реализацией и финансированием инвестиционных проектов. Главная цель книги — дать читателю комплекс научных представлений и практических рекомендаций, позволяющий качественно выявить систему рисков инвестиционного проекта и определить направления и мероприятия по их снижению до допустимого уровня.

Особый акцент в книге сделан на развитии понимания ситуаций, возникающих в проектах, что позволяет адекватно оценить складывающуюся систему рисков, обращая внимание на важнейшие из них.

Данная работа ориентирована на высший управленческий персонал и рекомендована для обучения специалистов, занимающихся разработкой, реализацией и финансированием инвестиционных проектов.

The book is meant for people who develop, finance and implement investment projects. The aim of the book is to give readers a set of mutually — connected scientific ideas and practical recommendations to find out an intricate system of risks in any investment projects and to determine ways to minimize them to acceptable levels.

A special emphasis is put on sizing up a situation in order to assess the most risky factors.

The book is aimed at top managers and can be used to prepare specialists in the field of implementing and financing investment projects.

УДК 658.014(075.4)
ББК 65.9

ISBN 978-5-906923-59-2 (КУРС)

© Москвин В.А., 2016, 2018, 2020, 2021
© КУРС, 2016, 2018, 2020, 2021

Оригинал-макет подготовлен в Издательстве «КУРС»

Подписано в печать 01.06.2020.

Формат 60×90/16. Бумага офсетная. Гарнитура Newton.

Печать цифровая. Усл. печ. л. 20,0. Тираж 500 экз. Заказ № 4163.

ТК 643109-673021-250716

ООО Издательство «КУРС»

127273, Москва, ул. Олонецкая, д. 17А, офис 104.

Тел.: (495) 203-57-83

E-mail: kursizdat@gmail.com <http://www.kursizdat.ru>

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
<i>Как построена эта книга и почему именно так</i>	4

Глава 1

ОСНОВЫ ТЕОРИИ РИСКА..... 8

1.1. Определение сущности понятия «риск»	8
<i>Загадочная и неопределенная категория</i>	8
<i>О риске знают все, а иногда берутся им управлять</i>	8
<i>Что специалисты вкладывают в объем понятия</i>	10
<i>Свежий взгляд на риск из Интернета</i>	13
<i>Теперь попробуем разобраться с сущностью риска</i>	15
<i>Определяющим является понятие теории вероятностей «событие»</i>	17
<i>Возможность или вероятность наступления события</i>	18
<i>Появилась возможность дать четкое определение понятия «риск»</i>	20
1.2. Проблема классификации проектов.....	22
<i>Загадка: почему нет единой классификации проектов</i>	22
<i>Какие признаки можно включить в классификацию проектов</i>	25
<i>Новизна существенно влияет на риск, но необходимы два признака</i>	32
1.3. Риск и имеющиеся неопределенности	34
<i>Пространство неопределенностей</i>	35
<i>Сокращение пространства рисков</i>	36
<i>Степени неопределенности</i>	36
<i>Проблема правильного учета влияющих факторов</i>	37
<i>Опора на классификации</i>	38
<i>Системное восприятие риска</i>	40
1.4. Риск — объективная реальность и ее субъективное восприятие	41
<i>Пространство рисков</i>	41
<i>Нужна система классификации рисков</i>	43
<i>Субъективность исследования</i>	44
<i>Что же такое риск реализации инвестиционного проекта?</i>	44
1.5. Количественная оценка риска	47
<i>Степень риска</i>	47
<i>Сравнение событий</i>	48
<i>Распределение случайных величин</i>	49
<i>Отсутствие достоверной информации</i>	50
1.6. Психологический аспект принятия решений в условиях риска.....	52
<i>Разная оценка одних и тех же значений риска</i>	53
<i>Ослепление перспективой</i>	54
<i>Изменения в неприятии риска</i>	55
<i>Мы забываем о схождении к среднему</i>	56
<i>Асимметрия в подходах к принятию решений</i>	58
<i>Неприятие неопределенности</i>	59
<i>Эффект запоздалого раскаяния</i>	60
<i>Финансовый бихевиоризм и аномальное поведение</i>	62

Глава 2

РИСКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	67
2.1. «Дерево решений» инвестиционного проекта.....	67
<i>Инвестиционные проекты и риски</i>	67
<i>Качество решения</i>	68
<i>Качество решения и риск</i>	71
2.2. Появление и развитие рисков реализации проекта.....	72
<i>Динамика рисков реализации проекта</i>	72
<i>Специфика бизнес-идеи</i>	74
<i>На новых этапах — новые риски</i>	75
<i>Фактический риск реализации проекта</i>	77
<i>Оценка эффективности не учитывает реальную рискованность</i>	78
<i>Целесообразность участия оценивается на всех этапах</i>	78
2.3. Предельный риск реализации проекта.....	79
<i>Предельный риск бизнес-идеи</i>	79
<i>Снижение предельного риска в процессе реализации проекта</i>	81
2.4. Система рисков реализации инвестиционного проекта.....	83
<i>Структура системы рисков</i>	83
<i>Внешние риски</i>	84
<i>Внутренние риски</i>	86
<i>Деловые риски</i>	88
<i>Риски, связанные с подготовкой и реализацией договорных отношений</i>	89
<i>Распределение ошибок в договорной деятельности</i>	89
<i>Ошибки на этапах договорной деятельности</i>	93
2.5. Взаимозависимость рисков во времени.....	94
<i>Динамика изменения предельного риска</i>	94
<i>Когда можно достоверно определить вероятный риск реализации проекта</i>	96
2.6. Качество принимаемых решений, влияние случайных и систематических ошибок.....	96
<i>Полезные свойства в конкретном решении</i>	96
<i>Взаимосвязь принимаемых решений</i>	98
<i>Лучшее решение не обязательно обеспечивает успех</i>	99
<i>Качество решения и полезные свойства</i>	100
<i>От чего зависит интервал качества</i>	102
2.7. Неопределенность системы рисков реализации проекта и возможность ее снижения.....	103
<i>Взаимосвязь основных представлений</i>	103
<i>Проблема получения достоверной информации</i>	105
2.8. Проблема оценки риска на различных этапах разработки и реализации проекта.....	106
<i>Снижение неопределенности</i>	106

Глава 3

РИСКИ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ПРОЕКТОВ С СОЦИАЛЬНЫМИ СИСТЕМАМИ	110
3.1. Взаимодействие проекта с другими системами.....	110
<i>Поле интересов социальных систем</i>	110
<i>Возникновение новой системы рисков</i>	112

	Характер рисков взаимодействия систем	114
	Система рисков взаимодействия	114
	Более полная система рисков инвестиционного проекта	116
	Переход рисков в другой вид и кажущееся пересечение	117
	Согласование интересов систем — часть проектной работы	118
	Наступление эпохи инфраструктурных мегапроектов	119
	Проблема эффективности реализации мегапроектов	120
	Экологические и социальные источники рисков	121
	Повышение достоверности оценки риска реализации проекта	123
3.2.	Мир систем и проектов	126
	Мир систем	126
	Мир социальных систем	126
	Объем понятия социальная система	128
	Интерес — ключевой элемент социальной психологии	130
	Две основные группы социальных систем	133
	Социальные системы бизнеса	134
	Два сложных мира	136
	Проекты	137
	Развитие проектов опирается на теорию систем	138
	Закон совершенства естественных систем	140
	Совокупность проектов или проект системы	142
	Управление созданием и реализацией системы проектов	145
3.3.	Сложность проектов и успех реализации	148
	Сущность проектов	148
	Проект ли это?	151
	Пространство и сложность проектов	152
	В чем выражается и от чего зависит сложность проектов	152

Глава 4

	НОВЫЕ РИСКИ ПРОЕКТОВ БУДУЩЕГО	160
4.1.	Две острые проблемы, которые сейчас появились	160
4.2.	Новые риски проектов будущего	164
	Пора задуматься о будущем	164
	К 2025 г. будет совсем другая общемировая ситуация	167
	Новые риски изменят привычные представления	170
	Новые риски разработки проектов	170
	Новые риски реализации проектов	171
	Некоторые особенности новых рисков	172
	Система новых рисков проектов будущего	177
4.3.	Критерии отбора инвестиционных проектов	180
	Логика выбора и главная цель	181
	Система критериев выбора инвестиционных проектов	182
	Независимая разработка проектов	184
	Конкурсы исполнителей и требования к победителям	184
	Анализ бизнес-планов и выявление рисков реализации проектов	185
	Главная проблема строительной отрасли глазами специалистов	187
	Проблема не только в критериях отбора проектов	189
4.4.	Создание производств шестого технологического уклада	191
	Новая реальность	191
	Ситуация с реализацией сложных проектов	192
	«Букет» проблем	195

<i>Можно ли выйти из болота технологической отсталости?</i>	198
<i>Прорваться в лидеры нелегко, но возможно</i>	201
<i>Кто будет делать лучшую систему для реализации мегапроекта?</i>	202
<i>Инвестиционная кредитоспособность компании</i>	206

Глава 5

РИСКИ КАЧЕСТВА В ПРОЕКТАХ

5.1. Влияние улучшения параметров качества на цену продукции и прибыль компании	208
<i>Выгодная фигура качества</i>	208
<i>Динамика стоимости улучшения качества</i>	210
<i>Динамика для сложной продукции</i>	212
<i>Ошибка с «Князем Владимиром»</i>	213
<i>Влияние деятельности по улучшению качества</i>	216
<i>Устойчивые тенденции</i>	217
5.2. Запас прочности по качеству в конкурентной борьбе	219
<i>Стремление к балансу интересов</i>	219
<i>Влияние затрат на исследования и разработки</i>	220
<i>Рост себестоимости изделия</i>	221
<i>Управление трудом — самая сложная проблема в управлении себестоимостью</i>	222
<i>Опасность ценовых войн</i>	223
5.3. Создание рыночной ниши для рынка уникальных предложений	227
<i>Создание уникального предложения</i>	227
<i>Производители на рынке уникальных предложений</i>	228
<i>Использование уникальных технологий</i>	231
<i>Некоторые выводы</i>	233

Глава 6

РИСКИ УПРАВЛЕНИЯ ТРУДОМ

6.1. Специфика трудовых рисков	235
<i>Опасность трудовых рисков</i>	235
<i>К какой подсистеме рисков относятся трудовые риски</i>	235
<i>Источники возникновения трудовых рисков</i>	236
6.2. Оптимизация затрат труда в бизнесе	237
<i>Отличие оптимизации затрат труда от минимизации</i>	237
<i>Объем необходимых затрат труда и их структура</i>	238
<i>Два пути</i>	239
<i>Борьба интересов</i>	241
<i>Проблема качества образования</i>	243
<i>Развитие уважения к труду и переход к научной организации труда</i>	244
<i>Конкурентное преимущество высшего порядка</i>	245
6.3. Основные понятия и виды труда	247
<i>Элементы трудового процесса</i>	248
<i>Виды труда и их классификация</i>	249
6.4. Направления совершенствования организации труда в компании	252
<i>Сложная проблема</i>	252
<i>Предлагаемые направления совершенствования организации труда</i>	254
<i>Четыре главных направления совершенствования организации труда</i>	258

6.5.	Задача подбора специалистов	259
	<i>Цели отбора кандидатов</i>	259
	<i>Распределение способностей к видам труда</i>	260
	<i>Оценка уровня природных способностей кандидатов</i>	262
	<i>«Компенсация предложения» на рынке труда</i>	263
	<i>Чего хотят компании и что получают на самом деле?</i>	268
	<i>Выявление способных работников с помощью деловых игр</i>	270

Глава 7

БИЗНЕС-ПЛАН ПРОЕКТА — ИНСТРУМЕНТ

	ОТРАЖЕНИЯ РИСКОВ	275
7.1.	Специфика бизнес-плана реализации инвестиционного проекта и требования к его качеству	275
	<i>Бизнес-план — цель разработки и сверхзадача</i>	275
	<i>Необходимо высокое качество разработки</i>	276
	<i>Требования к документу</i>	278
	<i>Учет деловой среды</i>	279
	<i>Главное — раскрытие системы рисков</i>	280
7.2.	Рациональная структура бизнес-плана	281
	<i>Ориентация на решение сверхзадачи</i>	281
	<i>Учет психологии инвестора</i>	282
7.3.	Требования к содержанию основных разделов	284
	<i>Цели деятельности</i>	284
	<i>Краткое описание бизнеса</i>	286
	<i>Анализ рынка</i>	286
	<i>Продукция (услуги)</i>	288
	<i>Организация производства</i>	289
	<i>Инвестиционный климат и риски</i>	290
	<i>Достижение необходимого качества</i>	292
	<i>Обеспечение конкурентоспособности</i>	293
	<i>Реализация продукции</i>	296
	<i>Управление и кадры</i>	296
	<i>Финансирование</i>	298
	<i>Эффективность бизнеса и возможные перспективы</i>	299
7.4.	Анализ бизнес-плана профессиональным инвестором	300
	<i>Алгоритм поведения и «треугольник ключевых вопросов»</i>	300
	<i>Теперь система вопросов</i>	302
	<i>Важные условия</i>	305
	<i>Два направления исследования риска</i>	306
	<i>Выявление главных проблем</i>	309