

УДК 332.142.4

С.Ю. Стеклова, А.С. Нуруллина

Тихоокеанский государственный университет, Хабаровск, email: 005173@pnu.edu.ru

РИСКИ ИНВЕСТИЦИОННО-СТРОИТЕЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Ключевые слова: риск, проектная деятельность, глобализация, фактор, стадия жизненного цикла, инвестиционно-строительная деятельность.

Любая проектная деятельность, осуществляемая в современных условиях стратегического развития, находится в состоянии неопределенности. Поэтому выявление и управление рисками проектов необходимо. Требуется: выявить риск, оценить, разработать план управления, спланировать варианты реагирования при возможном наступлении риска. При этом важно отметить, что относительно стадий, фаз жизненного цикла и специфики проекта риски различны и имеют свои особенности. Появление новых способов финансирования и, как следствие, новых взаимоотношений участников инвестиционно-строительной деятельности ведут к появлению новых рисков. Все это подчеркивает актуальность рассматриваемого вопроса. В статье авторами представлена классификация рисков по факторам и стадиям жизненного цикла инвестиционно-строительных проектов. Выявленные факторы позволяют проектной компании идентифицировать риски и, в последствии принять эффективные управленческие решения по снижению их влияния в условиях глобализации.

S.Y. Steksova, A.S. Nurullina

Pacific State University, Khabarovsk, email: 005173@pnu.edu.ru

RISKS OF INVESTMENT AND CONSTRUCTION PROJECTS UNDER GLOBALIZATION

Keywords: risk, project activity, globalization, factor, life cycle stage, investment and construction activities.

Any project activity carried out in modern conditions of strategic development is in a state of uncertainty. Therefore, identifying and managing project risks is necessary. Required: identify the risk, assess it, develop a management plan, plan response options in the event of a possible risk occurrence. It is important to note that regarding the stages, phases of the life cycle and the specifics of the project, the risks are different and have their own characteristics. The emergence of new methods of financing and, as a consequence, new relationships between participants in investment and construction activities lead to the emergence of new risks. All this emphasizes the relevance of the issue under consideration. In the article, the authors present a classification of risks by factors and stages of the life cycle of investment and construction projects. The identified factors allow the project company to identify risks and subsequently make effective management decisions to reduce their impact in the context of globalization.

Одной из основных задач бизнеса является минимизация собственных издержек. Данная тенденция привела к становлению международного разделения труда и развитию глобализации. В научной литературе есть множество определений глобализации. С экономической точки зрения под глобализацией следует понимать «объективный многогранный процесс, представляющий собой рост мировой взаимной зависимости поставок сырья и материалов, рынков продукции и деловой конкуренции» [1]. Однако данный процесс имеет негативные последствия, которые могут преобразиться в риски для различных проектов. Поэтому выявление и управление рисками проектов необходимо. Требуется

в процессе деятельности: выявить риск, оценить, разработать план управления, спланировать варианты реагирования при возможном наступлении риска. При этом важно отметить, что относительно стадий, фаз жизненного цикла и специфики проекта риски различны и имеют свои особенности.

Объекты и методы исследования

Объектом исследования выступает классификация рисков инвестиционно-строительного проекта в условиях глобализации. Исследовательский аппарат включает в себя общенаучные методы познания, методы системного и логического анализа, обобщения и систематизации.

Результаты исследования и их обсуждение

Проектная деятельность играет важную роль в социально-экономическом развитии страны. Практический опыт показывает, что существует огромное разнообразие проектов в сфере строительства. Каждый строительный проект уникален, так как имеет свои особенности, которые могут заключаться в уникальности строительного продукта, месторасположение реализации проекта, механизма финансирования и многое другое. Например, особенностью строительства многоквартирных домов является использование особого механизма расчета (эскроу-счета) между дольщиком и застройщиком [2], т.е. девелопер получает выручку после сдачи объекта в эксплуатацию. Таким образом, уникальным риском для данного проекта будут эскроу-риски, к которым относятся инфляционные потери дольщика, застройщика; риск банкротства банка и т.д. Если рассматривать строительство специализированных объектов, то следует учитывать риски, связанные с внешнеэкономической ситуацией. В настоящее время в стране наблюдаются проблемы импортозамещения технологий и технического оснащения в связи с перебоями поставок необходимых комплектующих у специализированного оборудования [3]. Идентификация и учёт рисков для каждого проекта необходима, так как они влияют не только на будущие денежные потоки и объем инвестиций, но и на его реализацию.

Риск – это угрожающий фактор проектирования и финансирования в целом, поскольку является причиной резких и неучтенных изменений в способности проекта к возмещению расходов, обслуживанию долга, выплате дивидендов и т.д. Чистые денежные потоки, под влиянием рисков, могут оказаться меньше запланированных в случае, если риск не был предвиден и должным образом устранен, тогда кредиторы и спонсоры посчитают затруднительным погашение займа или достижение удовлетворяющего уровня внутренней нормы доходности.

Риск всегда предполагает вероятностный характер исхода, при этом в основном под словом риск чаще всего по-

нимают вероятность получения неблагоприятного результата (потерь), хотя его можно описать и как вероятность получить результат, отличный от ожидаемого. В этом смысле становится возможным говорить и о риске убытков, и о риске сверхприбыли.

Под риском относительно изучаемой проблематики следует понимать «вероятность потери ценностей (финансовых, политических, социальных, технологических, инновационных, ресурсов) в результате деятельности, если обстановка и условия проведения деятельности будут меняться в направлении, отличном от предусмотренного планами и расчетами» [4].

Классификация в общем виде – это систематизация каких-либо элементов по группам в зависимости от выбранного признака. Соответственно, риски тоже можно классифицировать по разным признакам. Отсюда следует, что классификация рисков означает систематизацию множества рисков на основании признаков и критериев, которые позволяют объединить подмножества в более общие понятия рисков [5].

Особое внимание классификации рисков проекта уделено в работах А. Миллса, С.М. Васина, Д.С. Морозовой, М.В. Грачевой, Н.В. Хохловой, И.Т. Балабанова, Быковой Р.Г., Ворониной Н.В. Волкова Д.А., Ермакова Н.Б., Ермаковой С.В., Шапкина И.Н., Рогова М.А., Бахрамова Ю.М., Глухова В.В. и др. [5-8].

Не существует единой квалификации рисков для проектов, так как классификации могут содержать различные параметры. Сложность классификации рисков объясняется, кроме их многообразия, также появлением новых видов рисков по мере экономического, социального, технологического развития современного мира. Для любой классификации важным вопросом является определение признаков, по которым она будет проведена, так как от правильного выбора признаков будет зависеть полнота классификации.

Традиционно выделяют систематические и несистематические риски инвестиционных проектов. «Систематические риски – риски, связанные с внешней средой и самим проектом (политические,

законодательные, макроэкономические). Несистематические риски – риски, которые связаны с проектом и механизмом его финансирования» [9].

Проектные риски по характеру последствий классифицируются на чистые и спекулятивные. Под чистыми рисками следует понимать риски, несущие возможность получения отрицательного или нулевого результата. Примерами чистых рисков являются природно-естественные, экологические, политические, транспортные, имущественные, производственные. Спекулятивными являются риски, которые выражаются в возможности как положительного, так и отрицательного результата. Ко второй группе могут относиться финансовые риски.

Данные классификации не учитывают все риски проекта и для наиболее точной идентификации рисков инвестиционно-строительных проектов необходима более расширенная классификация.

При проектном финансировании в сфере строительства также выделяют риски, связанные с созданием предприятия (период до завершения строительства) и риски, связанные с эксплуатацией (период после окончания строительства). К первой группе относят следующие риски:

- материальный ущерб имущества;
- увеличение сметной стоимости объекта;
- задержка сроков строительства при невыполнении обязательств строительной компании из-за срывов сроков поставок материалов и оборудования и выполнения строительно-монтажных работ.

Рассматривая вторую группу рисков, выделяют следующие:

- риски качества;
- риски реализации продукции на внешних и внутренних рынках;
- транспортные риски;
- риски снабжения;
- форс-мажор.

Также существует классификация, которая подразделяет риски инвестиционно-строительной деятельности на две группы: инвестиционные и строительные. К инвестиционным рискам относятся маркетинговые, финансовые и т.д. Ко второй группе автор относит технико-технологические, экологические и т.д.

Однако основным недостатком представленных группировок является отсутствие таких рисков, как: риски, связанные с получением недостоверной информации о эффективности проекта, неправильность определения первичной оценки инвестиций для реализации проектов в сфере строительства. Перечисленные виды рисков относятся к предынвестиционной стадии проекта.

В работе А. Миллса классифицирует риски на три группы: погодные условия, производительность труда и механизмов, качество материалов. Автор считал их наиболее важными, так как данные факторы сложно контролировать после сдачи объекта в эксплуатацию [10]. Представленная система учитывает только качество строительного процесса, но во внимание автор не рассматривает правовые, финансовые, политические риск и т.д.

Таким образом, из рассмотренных выше классификаций можно выделить следующие основные отрицательные стороны:

1. Сложность идентификации рисков при разработке и реализации проектов;
2. Неполные классификации (охватывают не все риски проектов). Авторы группировок включают риски, имеющие наибольшее влияние на результаты проекта.
3. Представленные системы не охватывают все риски проектов по строительству объектов недвижимости. Например:
 - риски, связанные с влиянием природно-климатических условий на объект недвижимости (не учтены особенности климата, например, температуры, наличие снегопадов и т.д.);
 - риски, связанные с изменением технологии строительного производства из-за влияния научно-технического процесса;
 - риски роста тарифов на грузовые перевозки;
 - риски, связанные с социально-экономическим развитием территорий, где осуществляется строительство (численность населения, инвестиционный климат и т.д.);
 - риски, связанные с международной политикой России (санкции и др.);
 - риск банкротства застройщиков.



Рис. 1. Классификация рисков инвестиционно-строительных проектов на предынвестиционной стадии

Для разрешения проблем с идентификацией рисков проектов классификация, по мнению авторов, должна учитывать стадии жизненного цикла проекта. Традиционно выделяют предынвестиционную (1), инвестиционную (2), эксплуатационную (3) стадии. Однако, помимо стадий, классификация должна учитывать факторы, влияющие на прибыльность и успешность реализации проекта.

На предынвестиционной стадии происходит предварительное исследование проекта и решение о его разработке, проходя следующие фазы: зарождение идеи, предварительное технико-экономическое обоснование, проведение научных исследований. Факторы и риски данной стадии представлены на рисунке 1.

Рассматривая фактор «законодательство» можно выделить следующие риски: постоянные изменения в законодательстве в сфере градостроитель-

ства, о составе и разделов проектной и сметной документации, изменения в сферах кредитования и налогового регулирования.

Если анализировать фактор по финансированию проекта, то особую роль играет определение объемов инвестиций, так как от этого зависит решение о дальнейшей реализации и проработки идеи проекта.

Также на первой стадии следует учитывать организацию и управление проектом, особенно необходимо соблюдать сроки разработки, согласования и утверждения необходимых документов. Как было сказано ранее каждый проект имеет свои особенности, поэтому на каждой стадии необходимо их учитывать. Например, предынвестиционной особенностью для проекта является вид инвестиций, т.е. государственные или частные. От них зависят дальнейшие действия, которые предпринимает проектная команда.

Таблица 1

Классификация рисков инвестиционно-строительных проектов
на инвестиционной стадии

Факторы	Субъекты проекта	Риски
Ситуация в сфере экономики и политики в стране, где осуществляется строительство	Заказчик, спонсор, инвестор, кредитор, проектная компания, генеральный подрядчик, субподрядчик	1) Изменение процентных ставок 2) Срыв/перенос поставок строительных материалов, оборудования и их комплектующих зарубежных компаний 3) Рост цен на необходимые ресурсы при реализации проектов 4) Рост тарифов на грузовые перевозки
	Проектная компания, заказчик, субподрядчик	Несо согласованность действий компаний
Организация и управление проектами	Заказчик, спонсор, инвестор, кредитор, проектная компания, генеральный подрядчик, субподрядчик	Низкая квалификация персонала
	Заказчик, спонсор, инвестор, кредитор, проектная компания, генеральный подрядчик, субподрядчик	Срыв выполнения строительно-монтажных работ, проектирование объекта
Научно-технический прогресс	Заказчик, генеральный подрядчик, субподрядчик, кредитор, инвестор	Сбой поставок материально-технических ресурсов и технологического оборудования
	Генеральный подрядчик, субподрядчик, потребитель, инвестор, управляющая компания	Не проработанность новых технологий при строительстве объектов в определенных природно-климатических условиях и особенностей объекта строительства
Регион строительства	Инвестор, управляющая компания	Инвестиционный климат, социально-экономическое развитие территории, где осуществляется строительство объекта
Особенности строительства объекта	Заказчик, спонсор, инвестор, кредитор, проектная компания, генеральный подрядчик, субподрядчик	Особенность финансирования объектов строительства и наличие судебной практики по объекту строительства

На инвестиционной фазе осуществляется процесс формирования производственных активов. Основными этапами являются разработка проектно-сметной документации, проведение переговоров и заключение контрактов, осуществление строительно-монтажных работ, сдача объекта в эксплуатацию. Также на данной фазе решается вопрос об источниках финансирования проекта.

На инвестиционной стадии есть факторы, которые дублируются с первой стадией жизненного цикла проекта, например, законодательство Российской Федерации, финансирование проекта, организация и управление проектом, ключевые особенности строительства объекта. Однако риски на этой стадии расширяются. Например, если рассма-

тривать фактор организации и управления проектом, то наблюдается выявление следующих новых рисков, связанных:

- со срывом выполнения строительно-монтажных работ;
- проектированием объекта;
- сбоем поставок материально-технических ресурсов и технологического оборудования;
- несогласованностью действий компаний.

Также на второй стадии жизненного цикла появляются новые факторы:

- ситуация в сфере экономики и политики в стране, где осуществляется строительство;
- природно-климатические условия;
- научно-технический прогресс;
- регион строительства.

Также у каждого фактора есть риски, влияющие на реализацию инвестиционно-строительного проекта.

Классификация выявленных рисков по факторам на второй стадии жизненного цикла проекта представлена в таблице 1.

Эксплуатационная фаза предполагает функционирование объекта недвижимости в рыночных условиях. Это этап, когда система активно используется или эксплуатируется, в отличие от предшествующих ему этапов планирования, проектирования или разработки.

Эксплуатационная стадия подразумевает успешное функционирование объекта строительства по прямому назначению. Однако результаты двух предшествующей стадии влияют на долговечность использования строительного продукта. Таким образом, можно выделить следующие факторы, оказывающие влияние:

- природно-климатические;
- законодательство Российской Федерации;
- научно-технический прогресс;
- регион строительства.

Данные факторы могут быть причинами возникновения рисков, которые представлены в таблице 1. Также в отдельную группу факторов на этой стадии следует выделить качество строительного продукта. Данный фактор формируется на инвестиционной стадии жизненного цикла проекта. От качества строительных ресурсов и выполнения строительных-монтажных работ зависит дальнейшая эксплуатация постройки.

Прибыльность и успешное функционирование объектов недвижимости зависит от эффективности предшествующих стадий, поэтому их тоже выделяют в категорию отдельных факторов и выделяют следующие риски:

- риски банкротства инвесторов / спонсоров проекта / банков;
- риски, потери денежных средств у потребителя и заказчика.

С внедрением эскроу-счета в строительство можно наблюдать сохранение рисков до внедрения проектного финансирования в строительство, например, проектные риски, организационно-управленческие риски, правовые риски, финансово-экономические риски, макроэкономические риски. Однако уже

есть факты появления рисков, связанных с внедрением эскроу-счетов. Основным риском для застройщика и дольщика является банкротство банка, так как первые не получают денежные средства от дольщика, а вторые имеют риск частичной потери денежных средств из-за наличия разницы между страховой суммой и стоимостью недвижимости. Также денежные средства на эскроу-счете не индексируются, следовательно, высокая вероятность, что на покупку иного жилья у дольщика нет других средств. Для застройщиков основным риском является увеличение доли заемного капитала из-за невозможности привлечения девелопментом денежных средств дольщика, следовательно, вероятность собственного банкротства возрастает.

Представленные факторы позволяют проектной компании идентифицировать риски инвестиционно-строительных проектов, что в последствии позволит им принять эффективное управленческое решение по снижению их влияния.

Совокупность общих для всех инвестиционно-строительных проектов рисков, не должна перекрывать момент, когда каждый проект имеет свои особенности, а именно:

- возможность государственной поддержки;
- специфическую договорную и финансовую структуру;
- частные условия реализации проекта и другие.

Это позволяет выявить специфические риски, присущие именно данному проекту.

Управление рисками инвестиционно-строительных проектов особенно важно, поскольку эта форма финансирования реализации проекта относится к наиболее рисковому. После идентификации риска необходимо разработать систему управления рисками, включающую в дальнейшем: количественную оценку, выбор инструментов предупреждения, исключения и защиты, а также мониторинг уровня риска и эффективности защитных мер.

Выводы

В современном мире финансово-хозяйственная деятельность организаций претерпела существенные изменения.

Среди ключевых обстоятельств, воздействовавших на процесс изменений, выделяют развитие информационных технологий, усложнение внутренней и внешней среды фирмы, асимметрия информации, появление разнообразных производных финансовых инструментов, цифровизация, стратегическое планирование и др. Изменение внешнеэкономических условий и возникновение новой бизнес-среды привели к появлению новых видов рисков. Во многом увеличение числа разновидностей рисков провоцируется глобализацией мировой экономики [11].

Глобализация, с одной стороны, открыла перед участниками инвестиционно-

строительной деятельности новые перспективы и возможности, а с другой – заставила учитывать новые риски, которые различаются между собой по месту и времени возникновения, совокупности внешних и внутренних факторов, влияющих на их величину, и, следовательно, по способам их анализа и методам воздействия. Соответственно этому – существует множество подходов к классификации рисков, которые различаются основаниями классификации.

Авторы представили комплексное видение существующих рисков инвестиционно-строительной деятельности, проанализировав (разбив) их по фазам жизненного цикла.

Библиографический список

1. Шермерорн Дж. Организационное поведение. СПб.: Питер, 2004. 637с.
2. Стеклова С.Ю., Нуруллина А.С. Риск реализации проектного финансирования в строительстве // Ученые заметки ТОГУ. 2023. № 4. [Электронный ресурс]. URL: https://ejournal.pnu.edu.ru/media/ejournal/articles-2024/TGU_14_119_1.pdf (дата обращения 20.02.2024).
3. Оздоева З.Х., Бостанова П.И., Импортзамещение программного продукта в России // Естественно-гуманитарные исследования. 2022 № 44 (6). [Электронный ресурс]. URL: <https://academiyadt.ru/zhurnal-estestvenno-gumanitarnye-issledovaniya-egi-44-6/> (дата обращения 15.02.2024).
4. Панфилова Э.А. Понятие риска: многообразие подходов и определений // Теория и практика общественного развития. 2010 № 4. [Электронный ресурс]. URL: <https://archive.dom-hors.ru/teoria-praktika/2010/4> (дата обращения 17.02.2024).
5. Затолокин И.А. Виды рисков // АНИ: экономика и управление. 2013. № 3. С. 7-11.
6. Быкова Р.Г. Специфика управления рисками в проектной деятельности // Вестник ОмГУ. Серия: Экономика. 2013. № 4. [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/spetsifika-upravleniya-riskami-v-proektnoy-deyatelnosti> (дата обращения: 05.02.2024).
7. Волков Д.А. Управление рисками в управлении проектной деятельностью организации на современном этапе развития // Вестник Московской международной академии. 2023. № 1. С. 68-72.
8. Воронина Н.В. Стеклова С.Ю., Совершенствование механизма оценки и управления рисками проектного финансирования // Вестник ТОГУ. 2021. № 2 (61). [Электронный ресурс]. URL: <https://pnu.edu.ru/vestnik/pub/articles/2620/> (дата обращения 20.02.2024).
9. ALTINVEST: Риски, которым следует уделить внимание в бизнес-плане. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.alt-invest.ru/lib/riski-v-biznes-plane> (дата обращения: 01.03.2024).
10. Габриелян М.О., Третьяков О.Б. Классификация рисков в инвестиционно-строительной деятельности // Вестник университета. 2016 № 5. [Электронный ресурс]. URL: <https://vestnik.guu.ru/jour/article/view/257/1226> (дата обращения 17.02.2024).
11. Орлова М.А. Глобализация как фактор риска // Вестник РЭА им. Г. В. Плеханова. 2010. № 4. С. 21-27.