

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ КЛАССИФИКАЦИИ РИСКОВ, СВЯЗАННЫХ С ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПРОЕКТИРОВАНИЕМ

*Different classifications of risks and the degree of their influence upon the results of investment activity are reviewed in the article. The reasons of risks in investment activity are formulated. The generalized classification of risks connected with investment project planning is offered.*

Реальное инвестирование сопряжено с многочисленными рисками, степень влияния которых на его результаты значительно возрастает в переходной рыночной экономике. Это связано с нестабильностью экономической ситуации в стране, колеблемостью инвестиционной рыночной конъюнктуры, использованием в нашей практике новых показателей оценки инвестиционных проектов. Основу совокупного риска при инвестировании предприятия составляют различные виды рисков: экономические, социальные, политические, связанные с осуществлением реальных инвестиционных проектов предприятия. Риск сопровождает реализацию всех видов инвестиционных проектов и зависит от субъективных управленческих решений, отраженных в процессе подготовки конкретных инвестиционных проектов.

Риск является сложной и многоаспектной категорией. Спектр рисков, связанных с осуществлением ИП, чрезвычайно широк. В литературе встречаются десятки классификаций риска. Однако в результате исследования значительного объема литературы можно сделать следующий вывод, что критериев классификации можно назвать сотни. По сути, значение любого фактора ИП в будущем есть величина неопределенная, то есть является потенциальным источником риска. В этой связи предлагается обобщить классификации рисков ИП. Говоря о риске ИП, следует отметить, что ему присущи риски чрезвычайно широкого круга сфер человеческой деятельности: экономические риски, политические риски, технические риски, юридические риски, природные риски, социальные риски, производственные риски

и т. д. Различные подходы к классификации можно объяснить различием целей и задач деятельности.

Целью данного исследования является создание обобщенного перечня классификационных признаков, позволяющего систематизировать различные виды риска инвестиционных проектов.

Важным вопросом в процессе изучения рисков инвестиционной деятельности является их оптимальная классификация. Систематизация всех видов риска способна определить основные характеристики и тем самым выделить определенный риск из ряда других, улучшить понимание изучаемого вида риска, дать надежную информацию для дальнейших решений, связанных с деятельностью по его оценке.

На сегодняшний день встречается много различных классификаций, наиболее распространенной из которых является классификация, предложенная Бланком И. А. [1]. Главным в ней является признак "по видам", так как он является основным параметром их дифференциации в процессе управления. Данная классификация представлена на рис. 1.

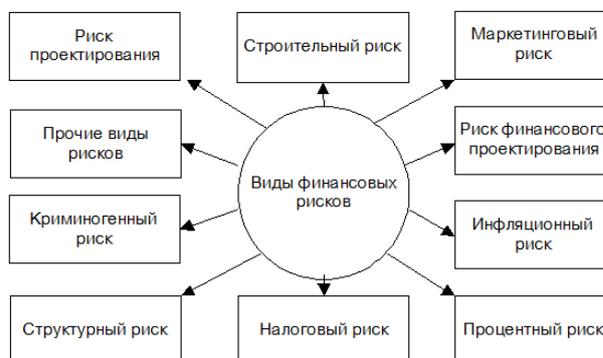


Рис. 1. Классификация видов финансовых рисков, предложенная Бланком И. А.

В своих работах Бузова И. А. [2] классифицирует риск по несколько другим признакам (табл. 1).

Таблица 1

### Классификация видов риска, предложенная Бузовой И. А.

По источнику возникновения	систематические; несистематические
По степени ущерба	частичные; допустимые; критические
По времени возникновения	ретроспективные; перспективные

Майорова Е. Н. [3] классифицирует риски в инвестиционном проектировании следующим образом (табл. 2).

Таблица 2

**Классификация видов риска, предложенная Майоровой Е. Н.**

Проектные риски	Характеристика рисков
1. Задержка введения в эксплуатацию проекта	конструкционные ошибки, недопоставка оборудования
2. Производственный	недостаток ресурсов, перебои в поставках
3. Управленческий	низкий уровень менеджмента
4. Сбытовой	изменения конъюнктуры рынка
5. Финансовый	риски финансовых операций
6. Политический	изменения в законодательстве
7. Форс-мажорный	землетрясения, пожары и т. д.

Существуют также классификации, предложенные Гончаровым А. Б., Абрамовым С. И., Маховиковой Г. А., Щукиным Б. М., Тереховой В. В. и другими авторами [4; 5], в которых производится группировка видов риска в зависимости от причины возникновения, от возможного результата, от поведения партнеров, характера проявления во времени, возможности предвидения и т. д. Исследование и анализ существующих в научной литературе классификаций видов риска позволяет сделать вывод о том, что каждая из них детализирует и производит группировку видов риска по множеству аналогичных признаков. Таким образом, на сегодняшний день отсутствует обобщенная классификация видов риска, которая бы учитывала и подчеркивала все специфические характеристики риска. В данной работе предложен обобщенный перечень классификационных признаков, позволяющих охарактеризовать любой вид риска в зависимости от поставленной задачи (табл. 3).

Таблица 3

**Обобщенная классификация рисков в инвестиционной деятельности**

Классификационный признак	Вид риска	Характеристика
1	2	3
По сфере возникновения	экономический	вызван возможностью значительных неблагоприятных изменений в экономике страны (уровнем инфляции, внешним долгом, доходом на душу населения, темпами экономического роста и т. д.)
	социально-политический	связан с изменениями политической ситуации в стране (изменениями в законодательстве): геополитические риски, социальные риски

Продолжение табл. 3

1	2	3
В зависимости от факторов, влияющих на уровень риска	естественный	вызван изменениями в экологической обстановке при осуществлении проекта, природными катаклизмами (наводнением, землетрясением)
	внешние	непредвиденные действия государственных органов, изменения конъюнктуры внутреннего и внешнего рынков, непредвиденные действия конкурентов, коррупция, изменения в предпринимательской деятельности
По масштабам возникновения	локальный	связан с деятельностью отдельной организации, реализующей проект
	глобальный	связан с макроэкономическими изменениями в стране (кредитными, налоговыми и т. д.)
	межстрановой	изменения на мировом рынке, взаимоотношений между странами, мировые масштабные бедствия
По видам предпринимательской деятельности	финансовый	в связи с изменениями на фондовом рынке: валютный, ценовой, риск ликвидности, упущенной выгоды; со снижением доходности: кредитный, процентный; с прямыми финансовыми потерями: биржевой, селективный, риск банкротства
	организационно-коммерческий	маркетинговый, сбытовой, страховой, деловой — определяемый отраслевой спецификой компании, торговый, управленческий
По времени возникновения	производственный	связан с производственной деятельностью: технический, технологический, операционный, транспортный, строительный
	инновационный	вытекающий из неопределенностей в инновационной сфере (недоработки инновационного продукта, технологии)
По времени возникновения	на этапе внедрения проекта	связан с ошибками определения уровня риска из-за недостатка информации или недостаточного владения методами определения уровня риска

Окончание табл. 3

1	2	3
	на этапе реализации проекта	связан с изменениями различных условий при реализации проекта
По степени нанесения ущерба	критический	запланированные действия не выполнены, есть потери
	катастрофический	ведет к разрушению проекта, предприятия

Данная классификация позволяет дать полную характеристику каждому виду риска, тем самым улучшая понимание явления, которое изучается, выделить отличительные черты каждого вида риска, что поможет определить специфику методов оценки и управления им на предприятии.

Таким образом, научная новизна данного исследования состоит в создании обобщенного перечня классификационных признаков для изучения риска. Автором выбраны и охарактеризованы существенные классификационные признаки, добавлен признак "в зависимости от факторов, влияющих на уровень риска", описывающий систему факторов, которые оказывают существенное влияние на появление и уровень риска в инвестиционном проектировании. Данная классификация позволяет комплексно систематизировать различные виды риска, учитывая индивидуальные особенности в зависимости от поставленных целей и решаемых задач. Разработанная классификация дает возможность также получить всестороннюю базовую информацию об оцениваемом виде риска.

**Литература:** 1. Бланк И. А. Управление инвестициями предприятия. — К.: Эльга, 2003. — 264 с. 2. Бузова И. А. Коммерческая оценка инвестиций. — СПб.: Питер, 2003. — 156 с. 3. Майорова Е. Н. Инвестиционная деятельность. — К.: ЦУЛ, 2003. — 204 с. 4. Маховикова Г. А. Инвестиционный процесс на предприятии. — СПб.: Питер, 2001. — 101 — 102 с. 5. Щукин Б. М. Анализ инвестиционных проектов. Конспект лекций. — К.: Эльга, — 2002. — 72 с.

*Стаття надійшла до редакції  
26.04.2004 р.*

УДК 330

**Ткач А. А.**

## **БАЗИСНІ ІНСТИТУТИ РИНКОВОЇ ІНФРАСТРУКТУРИ В ТРАНСФОРМАЦІЙНІЙ ЕКОНОМІЦІ**

*The major institutions of market infrastructure are analysed. Neoinstitutionalism and modern institutional economic theory are the methodological basis of the analysis. Market institutions in the transitional economy countries are to be established and developed. These issues are considered in the article.*

Суттєвими ознаками методології дослідження в інституціональному напрямі економічної теорії є визначення системи інституційних атрибутів, які є іншою сентенцією базисних економічних інститутів.

Генеza підходів у економічній теорії від неокласичної концепції і "старого" інституціоналізму до нової інституціональної економічної теорії і нової економічної історії, що були визнані і стали активно розвиватись у 90-х роках ХХ століття, знайшли своє відображення в роботах таких вітчизняних економістів, як В. Геєц, А. Гош, А. Гриценко, Р. Капелюшников, В. Кокорев, С. Малахов, Р. Нурєєв, А. Олійник, Б. Пасхавер, В. Радаєв, В. Соболев, В. Тамбовцев, А. Шашитко, А. Чухно, О. Яременко та ін. Основні теоретичні напрямки і складові нової інституціональної економіки започатковані в працях зарубіжних вчених: нова теорія прав власності (А. Алчіян, Л. Аллесі, Д. Бромлі, Х. Демсетц, С. Пейович, Е. Фуруботн), прийняття рішень (Г. Саймон), трансакцій (Д. Бромлі, Дж. Коммонс, О. Вільямсон), трансакційних витрат (А. Алчіян, Р. Коуз, С. Мастен, Д. Норт, О. Вільямсон), контрактів (М. Аокі, Б. Клейн, Я. Джосков, Я. Макнейл, О. Вільямсон, Е. Фама), нова теорія фірми (А. Алчіян, М. Аокі, Г. Демзек) і економічної історії (Б. Вайнгаст, Л. Девіс, Д. Най, Д. Норт, Р. Познер). А присудження Нобелівської премії відомим засновникам інституціоналізму Р. Коузу (1991 р.) і Д. Норту (1993 р.) стало резонансним проявом загального визнання нової програми інституціоналізму.

Використання основних положень нової інституціональної економічної теорії створює нетрадиційні можливості аналізу сутності трансформаційних процесів у перехідних економіках, складовою частиною яких є формування інститутів ринкової інфраструктури. "Колишнім комуністичним країнам радять перейти до ринкової економіки, — зауважував Р. Коуз, — і їхні лідери хочуть цього, але без відповідних інституцій неможлива жодна якоюсь мірою значна ринкова економіка" [1, с. 310].

Завданнями статті є дослідження таких базисних інститутів ринкової інфраструктури, як відносини власності і трансакційні витрати з позицій неінституціоналізму і нової інституціональної економічної теорії.

Інституціоналізм як інструмент дослідження поряд з іншими завданнями передбачає з'ясування того, який з його сучасних напрямів найбільш адекватно відповідає потребам аналізу сучасного стану та перспектив розвитку інфраструктури ринку. Серед існуючих течій сучасного інституціоналізму можна виділити наступні: соціально-психологічну, соціально-правову, емпіричну, соціальну і нову інституціональну економічну теорію. Перші три напрями можна об'єднати під загальною назвою — традиційний інституціоналізм, а два останніх розділити на неінституціоналізм