

И. И. Белолипцев (Уфа, ФВЗФЭИ). **Методические аспекты анализа риска инвестиционных проектов в туризме.**

Целью настоящей статьи является определение всех наиболее значимых рисков, связанных с инвестициями в инфраструктуру туристического комплекса и определение методических подходов к их снижению. Подобный анализ проведем на примере абстрактного спортивно-оздоровительного туристического центра, ориентированного на оказание туристических услуг в зимнее время (например, горнолыжный центр).

Риск как экономическая категория — это возможность неполучения ожидаемого дохода (ожидаемой рентабельности), потери части имущества или всех средств, вложенных в бизнес. Так как доходность предприятия зависит от множества факторов, можно считать случайной величиной. Законом распределения величины называют перечень всех возможных ее значений и их вероятностей. Таким образом, риск трактуется как категория вероятностная и методы его количественной оценки базируются на важнейших понятиях теории вероятности и математической статистики. Главными инструментами статистического метода расчета риска являются: 1) математическое ожидание μ доходности k : $\mu = M(k)$; 2) дисперсия δ_k^2 как характеристика степени вариации значения случайной величины k (доходности) вокруг центра группирования μ : $\delta_k^2 = M\{(k - \mu)^2\}$; 3) стандартное отклонение δ_k ; 4) коэффициент вариации δ_k/μ , который имеет смысл риска на единицу среднего дохода.

Чаще всего в качестве меры риска, используется стандартное отклонение и коэффициент вариации. На практике для анализа доступен лишь небольшой объем ретроспективных (исторических) данных, поэтому перечисленные измерители риска заменяются оценками, рассчитанными на основе выборки.

Среди наиболее значимых рисков, связанных с инвестициями в инфраструктуру зимнего туристического комплекса следует назвать: 1) риск, связанный с сезонностью предоставляемых услуг; 2) производственный риск, определяемый производственной структурой капитала или величиной постоянных затрат; 3) финансовый риск, связанный с привлечением заемного капитала для финансирования инвестиций в проект; 4) риск, связанный с покупательной способностью населения.

Сезонный риск связан с тем, что большую часть доходов предприятие получает в период с ноября по апрель, когда среднесуточная температура воздуха ниже нуля. В этот период есть возможность поддержания качественного снежного покрова на склонах и оказания горнолыжных услуг. В остальные месяцы на открытом воздухе это невозможно. Поэтому отдельные виды основных средств (подъемники, снегоуплотнительная техника, гостиница) в остальное время вынуждены простаивать. Таким образом, доходность предприятия по месяцам в течение года значительно изменяется; в летние месяцы она практически равна нулю. А так как велик разброс значений относительно среднемесячной доходности, то и величина риска (стандартное отклонение) будет велика. В этой ситуации предприятие целиком зависит от капризов погоды. При слишком теплой зиме будет невозможно подготовить склоны и обеспечить качественное катание, а при слишком холодной зиме не будет достаточного спроса на услуги предприятия.

Для того, чтобы снизить сезонный риск, т. е. уменьшить стандартное отклонение величины месячной доходности, необходимо включить в ассортимент горнолыжного центра такие услуги, которые будут оказываться в летние месяцы и для которых будут использоваться простаивающие основные средства. Например, можно было бы предложить туристам спуск с горы на велосипедах или мотоциклах. В этом случае подъемники и гостиница будут использоваться по прямому назначению, а для подготовки склонов к летнему катанию можно использовать снегоуплотнительную технику, на которую навешивается дополнительное оборудование для удаления растительности со склонов. Подобное расширение ассортимента увеличит загрузку основных средств, повысит доходы предприятия, и понизит вариабельность месячной доходности, а значит и риск.

Производственный риск связан с получением выручки меньше ожидаемой. Мерой производственного риска можно считать операционный рычаг — коэффициент, который показывает, насколько изменится величина прибыли при изменении выручки на 1%. Величина операционного рычага зависит от величины постоянных операционных затрат предприятия. Поэтому одной из главных задач снижения производственного риска является задача снижения постоянных затрат. Значительную часть постоянных затрат туристического центра составляет амортизация основных средств. Для снижения величины производственного риска предприятию можно рекомендовать отказаться от ускоренной амортизации основных средств. Эта мера может уменьшить чистую прибыль предприятия, но позволит сократить производственный риск и внезапное снижение выручки не так катастрофично отразится на величине прибыли.

Финансовый риск связан с привлечением заемного капитала, и он тем больше, чем больше доля заемного капитала в общей сумме привлекаемых средств для инвестиций. То есть финансовый риск трактуется как возможность получения величины дохода, недостаточной для погашения обязательств перед кредиторами. В качестве меры финансового риска можно принять коэффициент покрытия, который определяется как отношение собственных средств инвестора к величине возможных убытков. Для снижения финансового риска нужно привлекать минимально необходимую сумму заемных средств.

Перечисленные виды рисков (сезонный, производственный и финансовый) относятся к внутренним рискам предприятия. Эти виды рисков можно своевременно проанализировать, оценить количественно и принять меры к их снижению. Риск покупательной способности населения относится к внешним рискам. Данный риск возникает в связи с общим экономическим спадом в стране и снижением покупательной способности населения. Туристические услуги не являются товаром первой необходимости, поэтому в периоды экономического спада спрос на туристические услуги снижается. Но с другой стороны, данный товар изначально ориентирован на людей с высоким достатком и как показывает практика даже в периоды спада туристические услуги пользуются достаточным спросом.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Финансовая математика: Математическое моделирование финансовых операций: Учеб. пособие. / Под ред. В. А. Половникова и А. И. Пилипенко. М.: Вузовский учебник, 2007, 360 с.
2. Аньшин В. М. Инвестиционный анализ: Учеб.-практ. пособие. 2-е изд. Испр. (Сер. «Библиотека современного менеджера») М.: Дело, 2002, 280 с.