

А. В. О б л а к о в а (Москва, Финансовая академия при Правительстве РФ).
Риск-анализ инвестиционных проектов сотовых операторов.

Рынок сотовой связи в настоящий момент является одним из крупнейших по величине инвестиционных вложений в России. Дальнейшее развитие отрасли мобильных телекоммуникаций напрямую зависит от объема инвестиционных вложений компаний, оказывающих услуги сотовой связи. Реализация инвестиционных проектов в сфере сотовой связи осуществляется в условиях неопределенности, поэтому особенно актуальным становится задача построения адекватной математической модели для анализа проектных рисков. Первым этапом на этом пути является выявление, описание и классификация всех рисков, связанных с реализацией инвестиционного проекта.

Один из способов классификации проектных рисков на рынке сотовой связи связан с их проявлением на той или иной фазе реализации инвестиционного проекта.

Риски *инвестиционной* фазы: 1) недофинансирования проекта; 2) увеличения стоимости проекта сотового оператора; 3) увеличения сроков реализации проекта; 4) недостижения запланированных параметров проекта; 5) технической неосуществимости проекта сотового оператора.

Риски *производственной* фазы: 6) процесса оказания сотовых услуг (риски данной группы представлены техническим риском, экологическим риском, риском роста затрат и др.); 7) маркетинговые.

Риски, проявляющиеся как на *инвестиционной*, так и на *производственной* фазах: 8) невыполнения обязательств поставщиками и подрядчиками; 9) управленческие; 10) административные; 11) финансовые (к ним можно отнести процентный риск и риски колебания покупательной способности денег: инфляционный, дефляционный, валютный; 12) региональные (страновые); 13) юридические; 14) форс-мажорных обстоятельств.

При оценке эффективности инвестиционного проекта сферы услуг сотовой связи любой из вышеперечисленных рисков или несколько рисков в совокупности могут существенно повлиять на результаты анализа. Именно поэтому анализ рисков является неотъемлемой частью анализа инвестиционного проекта на рынке услуг сотовой связи.