

**ПРОГНОЗИРОВАНИЕ РИСКА
ПО ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРОЕКТОВ
В ТЕКСТИЛЬНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ**

**PREDICTION OF RISK FOR INVESTMENT ATTRACTIVENESS
OF PROJECTS IN THE TEXTILE INDUSTRY**

Б.Д. ДАУЛЕТБАКОВ, Л.С. СУЛТАНГАЛИЕВА, Г.О. ЖАНГУТТИНА
B.D. DAULETBAKOV, L.S. SULTANGALIEVA, G.O. ZHANGUTTINA

(Алматинский технологический университет, Республика Казахстан)
(Almaty Technological University, Republic of Kazakhstan)
E-mail: dauletbakovb@mail.ru

Статья посвящена прогнозированию риска по инвестиционной привлекательности проектов в текстильной промышленности. Выделены виды рисков, которые приоритетны для инвестиционных проектов любой отрасли. Рассмотрены более подробно методика практического применения предложенных методов для целей прогнозирования риска по инвестиционной привлекательности проектов в текстильной промышленности.

The article is devoted to the prediction of risk in the investment attractiveness of projects in the textile industry. Obtained types of risks that are priorities for investment projects in any industry. We consider in more detail the practical application of the methodology of the proposed methods for predicting the risk of the investment attractiveness of projects in the textile industry.

Ключевые слова: риск, проект, инвестиционная привлекательность, текстильная промышленность.

Keywords: the risk of the project, investment attractiveness, the textile industry.

Обеспечение устойчивого развития экономики на основе диверсификации и модернизации, создание условий для производства конкурентоспособных видов продукции и роста ее экспорта являются основными направлениями развития экономики Казахстана до 2050 года [1].

Текстильная промышленность (ТП) Казахстана представлена в основном предприятиями, построенными в период Советского Союза. В Южно-Казахстанской области работает несколько новых предприятий, вложивших средства в модернизацию существующих и строительство новых текстильных производств. ТОО "Альянс Казахский Русский Текстиль" – совместное предприятие, в которое входят казахстанская хлопковая компания "Мырза-

кент" и российская корпорация "Русский Текстиль" – крупнейший отраслевой текстильный холдинг России.

Казахстанская текстильная промышленность имеет большой потенциал для успешного развития отрасли, учитывая более низкие показатели затрат при производстве, близость к сырью и потенциальным рынкам сбыта производимой продукции, привлекательный инвестиционный климат, развитую транспортную инфраструктуру. Казахстан обладает хорошим масштабом рыночных возможностей как для развития текстильной индустрии, так и отдельно взятого сектора хлопково-текстильной промышленности региона. Для планомерной реализации создания и развития хлопково-текстильного кластера

в южном регионе Казахстана уже проведены мероприятия на государственном уровне. В частности, принят Закон РК "О развитии хлопковой отрасли", создаются современные лаборатории по покипной оценке качества хлопка-волокна, открыт Научно-исследовательский институт хлопководства, ведется работа по организации транспортно-логистических центров. Государственное АО "Хлопковая контрактная корпорация" ввела в эксплуатацию новый хлопкоочистительный завод, создана лизинговая компания АО "БРК-Лизинг". Указом Президента РК создана Специальная экономическая зона "Онтустик". Цель – создание благоприятных условий для переработки производимого в Казахстане хлопка-волокна до готовой продукции с высокой добавленной стоимостью.

Текстильным компаниям на территории СЭЗ предоставляются значительные налоговые и таможенные преференции. На территории "Онтустик" планируется построить порядка 15 текстильных предприятий, которые будут перерабатывать 100 тыс. тонн хлопка-волокна в год. Основными видами производств в СЭЗ будут выпуск джинсовых, махровых, трикотажных изделий, спецодежды и суровых тканей, домашнего текстиля. Успешному развитию СЭЗ способствуют такие факторы, как льготные экономические условия, доступ к сырьевой базе, рынкам сбыта, человеческим ресурсам, инфраструктуре, низкий уровень затрат, стабильный инвестиционный климат [2].

Принятие управленческих решений по инвестированию зависит от различных факторов: вида инвестиций; стоимости инвестиционного проекта; количества инвестиционных проектов; ограниченности финансовых ресурсов; риска, связанного с принятием управленческого решения.

В отечественной и зарубежной практике известен целый ряд экономико-математических и формализованных методов расчетов по инвестиционным проектам, в том числе исследования, которые проведены нами в работах [3...6].

Таким образом, анализ источников показывает, что теория и методология

оценки риска по инвестиционной привлекательности проектов в ТП разработаны недостаточно системно и комплексно, не учитывают специфические особенности инвестирования в ТП. Необходима методика, позволяющая инвестору самостоятельно производить оперативную, динамическую и сравнительную оценку риска инвестиционной привлекательности проектов конкретного ТП. Это особенно актуально в условиях рыночных отношений в ТП, учитывая нынешнее финансовое и материально-техническое состояние его хозяйствующих субъектов.

В дальнейшем будем понимать риски по инвестиционной привлекательности проектов в ТП (РП – риски проектов), среди которых риски производимой продукции, квалификационный (кадровый), территориальный, инновационный, финансовый риск.

Инвестор, прежде чем вложить свой капитал в конкретное предприятие ХТП, *оценивает риски производимой продукции* (технический уровень по сравнению с другими отраслями промышленности, спрос на продукцию, наличие договоров на реализацию, объем в натуральном и в денежном выражении экспорта с указанием стран и др.).

Далее им оцениваются *квалификационные (кадровые) риски*, то есть квалификация руководящего состава, стаж работы по специальности и др. Они приводят к потерям средств предприятия из-за низкого квалификационного уровня работников.

Следующим выступает *территориальный аспект риска* по инвестиционной привлекательности предприятия. Как известно, одним из преимуществ является компактное расположение сырьевого материала и перерабатывающих фабрик. Это позволяет применить кластерную модель развития отрасли.

Инновационные риски возникают при внедрении новых технологий и техники, как возможность не окупить вложенные финансовые ресурсы.

Финансовые риски для инвестора ТП являются ключевым моментом в оценке

благоприятных условий для инвестирования, так как финансовые показатели работы ТП зависят от производимой продукции и применяемых ресурсов. Это вероятность потери денежных средств при заключении различных финансовых сделок и проведении финансовых операций.

Градации этих рисков по степени приемлемости (уровню восприятия) достаточно субъективна, как правило, определяется группой привлеченных экспертов или специалистов самого хозяйствующего субъекта и связывается с выраженной в процент-

ном отношении вероятностью финансовых потерь вследствие проявления РП.

Более подробно методики практического применения предложенных методов для целей прогнозирования риска по инвестиционной привлекательности проектов приведены в [6].

Так, в оценке вероятности РП при принятии определенного варианта управленческого решения участвовали 5 экспертов. Результаты их опроса отражены в табл. 1 (прогнозирование вероятности риска по инвестиционной привлекательности проектов в ТП на основе мнений экспертов).

Т а б л и ц а 1

| Порядковый номер эксперта, участвующего в опросе | Вероятность риска по инвестиционной привлекательности проектов в ТП | | | | | Коэффициент веса (авторитета) эксперта (h_i) | Прогнозируемая вероятность РП |
|--|---|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--|-------------------------------|
| | продукции (vr_{1j}) | квалификационных (vr_{2j}) | территориальных (vr_{3j}) | инновационных (vr_{4j}) | финансовых (vr_{5j}) | | |
| 1 | 0,14 | 0,06 | 0,13 | 0,02 | 0,01 | 0,7 | 0,25 |
| 2 | 0,01 | 0,04 | 0,01 | 0,08 | 0,07 | 0,6 | 0,13 |
| 3 | 0,15 | 0,03 | 0,02 | 0,01 | 0,03 | 0,7 | 0,17 |
| 4 | 0,14 | 0,05 | 0,11 | 0,05 | 0,05 | 0,5 | 0,20 |
| 5 | 0,12 | 0,09 | 0,01 | 0,09 | 0,02 | 0,6 | 0,20 |
| Среднее значение ряда | 0,112 | 0,054 | 0,056 | 0,05 | 0,036 | - | 0,19 |

Как показывают расчеты, если рассматриваемое (анализируемое) управленческое решение будет принято, то наибольшая вероятность риска по инвестиционной привлекательности проектов в ТП прогнозируется в сфере деятельности продукции и составляет 11%, наименьшая – в финансовой сфере (3%). Интегральный показатель прогнозируемой вероятности РП 19%.

Вычисленный коэффициент конкордации, равный 0,74, показывает высокую согласованность мнений экспертов. Следовательно, прогноз вероятности РП (19%) можно расценивать как адекватный.

Из произведенных нами расчетов следует, что вероятность РП (19%) попадает в интервал от 10 до 19%, а ее уровень расценивается как приемлемый риск. Для снижения неблагоприятных последствий рекомендуется использовать методы создания резервов, запасов и самострахования.

Выбор соотношения "создания резервов, запасов и самострахования" зависит от лица, принимающего решения (ЛПР), которое, в свою очередь, ориентируется на стратегические приоритеты политики государства и на отдачу от господдержки, выражающуюся как в снижении риска, так и в росте доходности, в сравнении с другими сферами экономики.

Рассмотренные в нашей работе инструменты могут быть элементами кластерной политики, направленной на формирование положительного имиджа любого ТП как инвестиционно-привлекательной территории.

В Ы В О Д Ы

1. Необходима разработка нового, комплексного метода оценки инвестиционной привлекательности субъектов РК, который бы учитывал все факторы и условия реги-

онального развития (чисто территориальные и отраслевые) и основывался бы на уже существующих методах.

2. В результате проведенного исследования выделены риски, имеющие приоритет в современных условиях при идентификации рисков инвестиционных проектов в текстильной промышленности: риски производимой продукции, квалификационные (кадровые) риски, территориальный аспект риска, инновационные и финансовые риски.

3. Следует определить инвестиционную привлекательность региона как кластерной системы с точки зрения каждого конкретного инвестора.

ЛИТЕРАТУРА

1. Назарбаев Н.А. "Стратегия "Казахстан-2050": новый политический курс состоявшегося государства" // Послание Президента страны народу Казахстана. – Астана: Акorda, 2012.

2. <http://www.aplp.kz/>

3. Даулетбаков Б. Принятия управленческих решений в агропромышленном производстве (теория, методология, модели). – Алматы, 2005.

4. Даулетбаков Б. Принятие управленческих решений в условиях риска при инвестиционном кредитовании предприятий АПК // Банки Казахстана. – 2003, №6. С. 19...24.

5. Даулетбаков Б. Экономико-математические модели оценки кредитоспособности предприятий АПК // Банки Казахстана. – 2003, №9. С. 33...34.

6. Даулетбаков Б., Даулетбаков Г.Б. Теория и методология инвестиционной привлекательности агропромышленных предприятий. // Мат. Междунар. научн.-практ. конф. в 2 частях; II часть (4 июня 2004 г.): Стратегия развития пищевой и легкой промышленности. – Алматы: АТУ, 2004. С.291...294.

REFERENCES

1. Nazarbaev N.A. "Strategija "Kazahstan-2050": novyj politicheskij kurs sostojavshegosja gosudarstva" // Poslanie Prezidenta strany narodu Kazahstana. – Astana: Akorda, 2012.

2. <http://www.aplp.kz/>

3. Dauletbakov B. Prinjatija upravlencheskih reshenij v agropromyshlennom proizvodstve (teorija, metodologija, modeli). – Almaty, 2005.

4. Dauletbakov B. Prinjatie upravlencheskih reshenij v uslovijah riska pri investicionnom kreditovanii predpriyatij APK // Banki Kazahstana. – 2003, №6. S. 19...24.

5. Dauletbakov B. Jekonomiko-matematicheskie modeli ocenki kreditosposobnosti predpriyatij APK // Banki Kazahstana. – 2003, №9. S. 33...34.

6. Dauletbakov B., Dauletbakov G.B. Teorija i metodologija investicionnoj privlekatel'nosti agropromyshlennyh predpriyatij. // Mat. Mezhdunar. nauchn.-prakt. konf. v 2 chastjah; II chast' (4 ijunja 2004 g.): Strategija razvitija pishhevoj i legkoj promyshlennosti. – Almaty: ATU, 2004. S.291...294.

Рекомендована кафедрой бухгалтерского учета и финансов АТУ. Поступила 09.07.15.