

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РИСКАМИ В ОБРАЗОВАНИИ: ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ, МЕТОДЫ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ

Евгений Сабуров,
научный руководи-
тель Федерального
института развития
образования,
доктор экономичес-
ких наук

Наталья Родина,
ведущий научный
сотрудник отдела
экономики образо-
вательных систем
ФИРО,
кандидат эконо-
мических наук

Павел Деркачёв,
начальник отдела
экономики ФИРО

Среди приоритетных задач развития российской системы образования на первый план выдвигается задача повышения инвестиционной привлекательности образования для частных и корпоративных вкладчиков. Смещаются акценты в рассмотрении вопросов, касающихся финансирования системы образования. Ставится задача выбрать наиболее эффективный способ финансирования (стимулирующего достижение наилучшего результата), определить эффективные способы обучения, сравнительной эффективности инвестиций в образование. Множество нерешённых вопросов, связанных с тем, как и во что инвестировать, чтобы достигнуть необходимых образовательных результатов, делает актуальными такие темы, как определение эффективности вложений в образование и оценка инвестиционных рисков образовательных проектов.

В этой статье рассматриваются основные принципы и подходы к построению процесса управления рисками инвестиционных проектов в образовании. Мы опираемся на то положение, что финансирование системы образования может строиться по принципу проектного управления. То есть определённая управленческая задача, связанная с получением образования (это могут быть как государственные, так корпоративные и частные инвестиции), рассматривается в качестве образовательного проекта, имеющего свои цели, задачи, конкретные сроки реализации, характеризующегося определённым уровнем инвестиций и эффективностью вложений. Оценка рисков при таком подходе — одна из стадий процесса управления образовательным проектом.

Мы практически не касаемся вопросов, связанных с определением эффективности инвестиций в образование. Это в определённой мере ограничивает сферу практического применения рассматриваемых методов анализа инвестиционных рисков образовательных проектов, поскольку реальные решения об инвестировании средств принимаются как на основании информации об ожидаемых эффектах и эффективности, так и с учётом оценки инвестиционных рисков. В связи с тем, что подходы к оценке эффективности инвестиций в образование ещё не проработаны в отечественной науке, мы рассматриваем только ту составляющую проектного управления (применительно к образованию), которая касается анализа и оценки инвестиционных рисков.

Представленные положения могут быть использованы в качестве основы в процессе разработки типовой инструкции для сотрудников органов управления образованием по анализу и оценке рисков инвестиционных проектов. Алгоритм такого анализа своими основными стадиями не будет принципиально отличаться от оценки инвестиционных рисков, принятой при анализе коммерческих инвестиций в других отраслях. Задача, стоящая в этой сфере перед управленцами и специалистами, которые занимаются экономикой системы образования, — адаптировать существующие методы анализа и оценки инвестиционных рисков к задачам управления системой образования, а также апробировать эти методы на примере конкретных или модельных образовательных проектов.

Закономерно возникает вопрос о востребованности такого алгоритма в управленческой среде. Будет ли такая инструкция реальным механизмом, способствующим принятию взвешенных управленческих решений, или велика вероятность превратить её в формальную процедуру? Мы полагаем, что представленный алгоритм должен найти своего потребителя в органах управления образованием и использоваться при обучении будущих менеджеров и управленцев системы образования. Оценка инвестицион-



ных образовательных рисков актуальна и для кадровых менеджеров при разработке проектов, предполагающих инвестиции в потребительский капитал сотрудников, при принятии решения о выборе наилучшего способа профессиональной подготовки и повышения квалификации.

Итак, рассмотрим последовательность действий при анализе инвестиционных рисков в образовании. На предварительном этапе необходимо определить, с какой целью осуществляется оценка и анализ инвестиционных рисков. От выбора цели зависят используемые методы исследования, а также варианты трактовки полученных экспертным или иным способом количественных показателей рисков. Применительно к сфере образования можно выделить несколько типов управленческих решений, которые могут приниматься по результатам анализа инвестиционных рисков. Это:

- проработка концепции проекта, определение «слабых мест» концепции;
- выбор наиболее выгодного вложения средств из нескольких инвестиционных проектов или из нескольких сценариев реализации одного и того же проекта;
- выявление наиболее значимых рисков образовательного проекта с целью последующего определения способов и механизмов сокращения этих рисков;
- оценка соответствия проекта предельному уровню рисков с последующим принятием решения о количественных параметрах проекта (максимизация выигрыша или минимизация проигрыша);
- определение перспектив реализации проекта через анализ рисков основных его участников (инвесторов);
- обоснование оптимальных параметров коммерческих проектов в сфере образования, таких как создание корпоративных центров обучения, строительство спортивных комплексов при учреждениях образования и т.п.;
- определение сравнительной эффективности инвестирования в образование или другие сферы для достижения поставленных инвестором целей.

Первые две задачи, пожалуй, могут получить наибольшее распространение применительно к образовательным проектам, причём как для государственных, так и для корпоративных и частных инвестиций. Выбор наилучшего способа вложения корпоративных средств в обучение сотрудников на практике осуществляется через конкурсные, тендерные процедуры, когда в соответствии с заранее выбранными критериями определяется подходящий подрядчик. Это схоже с процессом определения значимых рисков и выбором того варианта проекта, при котором эти риски минимальны. Аналогичным образом можно говорить и про государственные тендеры. Однако такое сравнение подходит только для определённого типа инвестиционных образовательных проектов.

Решение задачи выявить наиболее значимые риски образовательного проекта и определить способы и механизмы сокращения этих рисков представляет собой итерационный процесс, когда анализ рисков, во-первых, проводится на стадии доработки предварительной идеи (концепции) проекта и, во-вторых, после конкретизации условий реализации проекта, полученной после первой итерации. Возможен анализ рисков и уже в ходе реализации проекта.

Задача оценить соответствие проекта предельному уровню рисков может ставиться для каких-то конкретных проектов, инвестиции которых направляются не только в образование, но и в другие сферы. То есть инвестиции в образование здесь играют не главную, а второстепенную роль. Примером такого проекта может служить создание агентства профессиональной сертификации. Суть проекта сводится к разработке и внедрению в профессиональном сообществе системы оценки профессиональной квалификации, которая представляет собой признание наличия у претендента профессиональных навыков (полученных как в результате обучения в образовательных учреждениях, так и в результате трудовой деятельности), соответствующих требованиям и задачам



реальной профессиональной деятельности. Эти требования (система компетенций) формулируются профессиональным сообществом. Оценка соответствия предельным уровням рисков в этом примере сводится к установлению такой численности желающих пройти сертификацию или такой стоимости оценки, при которых деятельность агентства будет рентабельной.

Другой пример: определение такого уровня спроса и пользования образовательными кредитами, при которых ущербы от возможного невозвращения заёмных средств заёмщиком меньше выгод от внедрения нового продукта в коммерческом банке (в данном случае банк выступает инвестором и оценивает риски от участия, например, в федеральном эксперименте по образовательному кредитованию).

Необходимо отметить, что на определение цели проведения анализа инвестиционных рисков оказывает влияние то, с каких позиций осуществляется этот анализ. Понятно, что оценка рисков интересна, прежде всего, самим инвесторам. Однако существует много проектов, в которых государство инициирует работы, не являясь ключевым инвестором. В таких случаях для определения перспектив проекта необходима оценка рисков с позиций тех субъектов, которые являются инвесторами.

Существование таких проектов объясняет цели и возможности использования в органах управления образованием результатов анализа инвестиционных рисков частных вложений в образование. Анализ инвестиционных образовательных рисков домохозяйств актуален при разработке и реализации государственных проектов, связанных с внедрением каких-либо новшеств в образовательный рынок или в экономику системы образования. В таких случаях возникают вопросы о востребованности новых образовательных технологий, о наиболее вероятных стратегиях поведения домохозяйств на рынке образовательных услуг и т.п.

Примеров таких проектов, нуждающихся в проведении анализа частных инвестиционных рисков, может быть много:

проведение эксперимента по образовательному кредитованию, эксперимента по ГИФО, реструктуризации сельской школы. В примере с экспериментом по образовательному кредитованию анализу необходимо подвергать возможные стратегии действий домохозяйств. Ведь решение об оформлении кредита принимается в определённой критической точке, когда семья стоит перед выбором: оформить образовательный кредит и идти учиться в желаемый вуз, отказаться от кредита на обучение в институте с более низким качеством образования, оформить обычный потребительский кредит на каждый год обучения и др. Решения об успешности проекта должны приниматься после сравнительного анализа выгод и рисков домохозяйств по каждому из перечисленных сценариев.

При проведении анализа инвестиционных рисков домохозяйств необходимо рассматривать инвестиции в широком смысле: не только как вложения финансовых средств, но и как вложения личного времени, усилий, учитывать издержки упущенных возможностей. Для корпоративных инвесторов также необходимо различать инвестиции в материальные и нематериальные активы и учитывать эти инвестиции при оценке рисков.

По результатам анализа рисков частных инвестиций должны приниматься решения о реализации или доработке проекта. Возможна доработка в части определения «надбавок» за повышенные риски проекта, необходимые для привлечения потребителя и обеспечения реализуемости проекта.

Говоря о целях проведения анализа инвестиционных рисков в образовании, необходимо упомянуть и о таких возможных ситуациях его применения, как оценка рисков возвращения назад. Это характерно для масштабных федеральных экспериментов в сфере образования, проводимых в течение нескольких лет и предполагающих существенные изменения и в системе управления, и собственно в образовательном процессе. Например, эксперимент по созданию системы управления образованием на основе образовательных округов, когда



в Самарской области отработана такая система управления, которая в связи с изменениями в нормативной базе стала противоречить федеральному законодательству. Уместен вопрос: с какими рисками и ущербом связано возвращение к прежнему состоянию системы управления?

Определив цели анализа инвестиционных рисков, необходимо составить формализованное описание образовательного проекта или сформировать пакет документов, отражающих суть проекта (особенно, если анализ рисков проводится не на стадии проработки концепции, а на стадии детального составления проекта). Описание проекта должно содержать основные сведения, позволяющие выделить инвесторов и составить список потенциальных инвестиционных рисков проекта.

Описание проекта сводится к следующему плану:

- концепция (резюме) проекта;
- цели и задачи проекта, ожидаемые результаты;
- основные инвесторы, их роль и цели при участии в проекте;
- нормативно-правовая база, регулирующая внешнюю по отношению к проекту среду;
- организационная схема реализации проекта, процессы и процедуры, этапы;
- возможные сценарии развития событий (или сценарии реализации одного и того же проекта);
- регламенты отдельных процессов и процедур реализации проекта;
- используемые ресурсы (кадры, информация, финансы и др.) и источники их привлечения;
- аналоги проекта и результаты их реализации.

Поясним, что мы называем «инвестиционным образовательным проектом». Это система образовательных и иных целей, реализация которых основывается на инвестициях в человеческий капитал, а также исходных данных, обуславливающих способ достижения поставленных целей. Отметим, что инвестиционный образовательный проект может быть направлен к достижению

не только образовательных, но и иных целей, решаемых образовательными средствами или посредством получения образования (например, проведение так называемой «мягкой модернизации» предприятия или получение высшего образования с целью отсрочки от армии).

Рисками инвестиционного образовательного проекта мы называем возможность наступления неблагоприятного исхода инвестиционной деятельности (недостижение целей проекта, финансовых потерь, недополучения прибыли). Такие риски могут быть как измеримыми (то есть выражаемыми в количественных показателях), так и неизмеримыми (выражаемыми в формате «истина/ложь»).

Необходимо учитывать, что один и тот же образовательный проект может предполагать участие инвесторов с различными и, возможно, противоположными целями инвестирования. Скажем, если вернуться к примеру образовательного кредитования, одни семьи идут на платное обучение с целью получить образование определённого качества, другие используют его как возможность отсрочки от армии или получения «корочки». В зависимости от разных целей инвестирования следует говорить и о различных инвестиционных рисках. Анализ рисков в этом случае необходимо проводить по каждой целевой группе или наиболее крупной или вероятной группе в качестве участника проекта.

Описание инвестиционного образовательного проекта должно предполагать выделение основных инвесторов, их инвестиций и целей осуществления этих инвестиций. Это основополагающий шаг для выделения потенциальных инвестиционных рисков проекта. Сформулировать потенциальные риски можно исходя из целей проекта и ожидаемых результатов.

Для идентификации рисков проекта целесообразно использовать разработанные исследователями классификации инвестиционных рисков¹. От метода описания внешних и внутренних факторов риска, способа анализа рисков, выбранного подхода к построению схем классификации

1

*Сабуров Е., Родина Н.,
Хижнякова Е.*

Риски вложений корпоративных и частных инвесторов в образование: проблемы идентификации // Высшее образование в России. 2007. № 5. С. 3–11.



и учёта взаимозависимости рисков для субъектов инвестирования системы образования, предпринимателей и инвесторов зависит правдоподобие качественных и точность количественных оценок инвестиционных рисков корпоративных и частных вложений в образование. Предлагается использовать классификационные признаки: а) субъект риска (кто является источником риска в цепочке «инвестор — обучающая организация (или процесс обучения) — объект инвестиций»); б) внешние и внутренние риски по отношению к инвестору, процессу обучения и объекту инвестиций.

Выявление, описание и классификация инвестиционных рисков в образовании — процесс, по существу, итерационный, взаимосвязанный с процедурами вычисления количественных оценок риска и зависящий, в частности, не только от проводимой политики в сфере образования, но и от экономического состояния общества. Учитывая специфические особенности реформирования сферы образования в России, можно оценивать текущие риски на срок не более двух лет, а перспективные риски — на срок до четырёх-пяти лет.

Есть два основных способа количественной оценки инвестиционных рисков. Первый предполагает использование статистических данных, результатов выборочных исследований, позволяющих судить о вероятности того или иного риска. Этот способ применим к оценке комплексных, системных рисков инвестиций в образовании (рисков, возникающих систематически в связи с тем или иным состоянием системы образования). Другой способ сводится к получению экспертных оценок и более применим для оценки рисков конкретных образовательных проектов.

При использовании второго способа экспертов требуется:

- дополнить список потенциальных рисков проекта с учётом предоставленной разработчиками информации;
- оценить опасность (то есть значимость риска для достижения целей проекта)

и вероятность каждого риска в представленном списке.

Для обработки количественных экспертных оценок предлагается использовать классические способы выражения рисков через математическое ожидание и дисперсию. При этом возможно делать «скидку» на уровень компетенции экспертов путём введения соответствующих поправочных коэффициентов при расчёте итогового показателя риска образовательного проекта.

Трактовка полученных с помощью экспертных оценок показателей инвестиционных рисков зависит от поставленных в ходе анализа целей. Сравнение величин рисков позволяет выделить наиболее значимые и планировать программу действий по сокращению этих рисков. Итоговый показатель величины риска проекта может использоваться для сравнения разных стратегий реализации проекта. Можно также предоставить материалы в виде математических зависимостей: например, в виде изменения величины риска проекта в зависимости от какого-то одного параметра.

В заключение обозначим проблемы, решение которых актуально в свете анализа инвестиционных рисков в образовании. Представляется целесообразным:

- разработать классификации рисков по конкретным образовательным проектам;
- провести модельные оценки инвестиционных проектов в образовании, предполагающих различных субъектов инвестирования, и принять по результатам анализа инвестиционных рисков различного типа управленческие решения;
- доработать классификации рисков и других разработок по результатам модельных оценок образовательных проектов;
- определить подходы к оценке эффективности инвестиций в образование и построить единую методологию анализа эффективности и рисковости вложений в образование;
- сформировать список управленческих задач в системе образования, реализация которых требует проведения оценки инвестиционных рисков. **НО**