

МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ВЕНЧУРНЫХ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

М. М. Макарская,

(Белорусский национальный технический университет, г. Минск, Республика Беларусь)

Инновации являются одним из самых важных факторов обеспечения экономического развития любой страны. Однако инновационное развитие невозможно без рискованных научных идей, которые являются будущим экономики, но их финансирование не всегда оправдано. Одним из наиболее перспективных путей реализации наукоемких инновационных проектов с высокой степенью риска является венчурное инвестирование, эффективность которого подтверждена мировой практикой. Поэтому развитию венчурного бизнеса активно содействуют государственные органы ряда ведущих индустриальных стран.

Термины «венчурный капитал» и «венчурный бизнес» происходят от английского слова «venture», которое переводится как «рискованное предприятие или начинание», «спекуляция», «сумма, подвергаемая риску». Под риском в экономической теории понимается вероятность (угроза) потери, по крайней мере части своих ресурсов, недополучения или потери запланированных доходов (прибыли) или появления дополнительных расходов и/или обратное – возможность получения значительной выгоды (дохода) по сравнению с запланированной в будущем в результате осуществления предпринимательской деятельности в условиях неопределенности [1, с. 125].

Экономическая надежность реализуемого инновационного проекта во многом зависит от выбранного решения в ситуации неопределенности. Чтобы снизить потери от рисков, вырабатываются защитные меры, проводится расчет максимально возможного ущерба и определяются пути их устранения. Поэтому главной задачей риск-менеджмента любого уровня является прогнозирование и выбор оптимальных путей решения по преодолению негативных последствий, исходящих от всех групп факторов неопределенности, а также эффективное управление причинами, обуславливающими неопределенность, с необходимой степенью риска [2, с. 67–68].

Механизм управления рисками включает комплекс мер по выявлению, оценке и минимизации рисков. Для выявления рисков, как правило, используются экспертные методы или метод аналогий. В данном случае важное значение имеет опыт экспертов и/или опыт реализации подобных инновационных проектов, осуществляемых ранее другими инвесторами.

Для оценки риска проекта в случаях, когда в связи с отсутствием достоверной информации использование статистических данных не представляется возможным, применяются эвристические методы или

экспертные методы оценки. К достоинствам экспертного метода можно отнести отсутствие необходимости в точных данных и дорогостоящих программных средствах, простоту оценки и возможность ее осуществления до расчета эффективности инновационного проекта. Основными недостатками экспертного анализа являются сложность привлечения независимых экспертов и высокая степень субъективности в оценке [3, с. 368–371].

Выбор инструментов снижения рисков венчурного инвестора во многом зависит от того, на каком этапе венчурного процесса находится инновационный проект. Так, на этапе первичной оценки инвестиционной возможности инвесторы уделяют большое внимание рискам, которые слабо поддаются контролю.

На этапе процедуры *due diligence*, которая также в значительной степени направлена на выявление рисков, осуществляется углубленное изучение бизнеса компании и ее продуктов или услуг, интеллектуальной собственности, проводятся *reference checks* – сбор отзывов об акционерах и топ-менеджерах компании, а также анализ рынка, финансовых отчетов и прогнозов, юридических документов, возможностей выхода из инвестиции и т. д. На этапе подготовки инвестиций и структурирования сделки используются инструменты, направленные в основном на защиту положения венчурного инвестора в компании. И, наконец, после осуществления первого транша венчурного финансирования инвестор включается в работу, стараясь как можно быстрее добиться существенного уменьшения наиболее важных рисков. Например, помогает в формировании полноценной команды, доработке технологии, выводе продукта на рынок [4].

Таким образом, к числу методов, направленных на уменьшение риска в венчурном инвестировании, можно отнести: тщательный отбор проектов для инвестирования; ступенчатую систему финансирования, когда финансирование каждой последующей стадии развития проекта производится только при достижении определенных успешных результатов на предыдущей стадии; диверсификацию – как по проектам как таковым, так и по отраслям, географическим регионам и стадиям развития; опыт и знания менеджера как средство изменить соотношение доходность–риск [5, с. 34].

Из этого следует, что, осуществляя свою деятельность в условиях чрезвычайно высоких рисков, венчурные инвесторы вынуждены уделять большое внимание идентификации и минимизации рисков. Часть усилий по уменьшению рисков связана с защитой инвестором своего положения в компании, но основные усилия имеют отношение к рискам самого бизнеса и его окружающей среды. Венчурные инвесторы стремятся понять риски бизнеса, стараются избегать рисков, на которые у них нет влияния. Устранение или уменьшение критичных рисков приводит к успеху инновационного проекта.

Литература

1. Аньшин, В. М. Менеджмент инвестиций и инноваций в малом и венчурном бизнесе / В. М. Аньшин, С. А. Филин. – М.: Анкил, 2003. – 359 с.
2. Гончаренко, Л. П. Риск-менеджмент / Л. П. Гончаренко, С. А. Филин. – 3-е изд., стер. – М.: КноРус, 2010. – 215 с.
3. Рыжикова, О. Н. Управление рисками инновационных проектов // Аудит и финансовый анализ. – 2009. – № 1. – С. 368–371.
4. Инвестиционный риск для венчурного инвестора. Минимизация и контроль [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://venture-biz.ru/venchurnyy-biznes/25-risk-venchurnogo-investora?format=pdf>. – Дата доступа: 19.03.2012.
5. Каширин, А. И. Венчурное инвестирование в России / А. И. Каширин, А. Семенов. – М.: Вершина, 2008. – 331 с.