

УДК 338

Теоретические основы исследования риска в инновационной экономике**Ахметзянов Ф.З.**

Соискатель кафедры экономической теории
Казанского национального исследовательского
технического университета им. А.Н.Туполева – КАИ

В статье проанализированы виды риска и механизмы их снижения в современной экономике.

Ключевые слова: риск, инновация, инвестиции, институт, резерв, страхование.

Субъектами венчурного финансирования являются венчурные инвесторы (страховые компании, крупные корпорации, пенсионные фонды, частные лица и др.), без средств которых инвестиционный процесс невозможен. В общем виде интерес инвесторов к венчурному процессу может быть обозначен следующими мотивами:

- доходностью венчурного бизнеса. Его общая оценка позволяет определить вероятный объем финансовых преимуществ и недостатков, источники угроз, которые могут возникнуть как от конкретных лиц, так и от институциональных инвесторов;
- ростом стоимости собственного капитала. Этот показатель для венчурных инвесторов является приоритетным. Ранее отмечалось, что особенностью венчурного инвестирования является высокая доходность вложенного капитала;
- нацеленностью на динамику роста стоимости капитала. Это фактически означает, что прибыль из главной цели становится средством, с помощью которого достигается максимизация стоимости капитала. А это возможно только тогда, когда рост объемов продаж, производства, прибыли будет обеспечен в длительном временном промежутке. То есть в долгосрочной перспективе увеличение прибыли у венчурных инвесторов является не первоочередной задачей;
- сравнительной целесообразностью и эффективностью участия в инновационных проектах. Как показывает финансово-хозяйственная практика венчурного инвестирования, как правило, результативнее, чем предоставление займов, так и с экономической, так и со стратегической точки зрения;
- стабильностью функционирования объекта инвестирования. Для этого необходимо принимать

решения, которые смогли бы подстраивать систему к изменениям во внешней среде, обеспечивали внутреннюю стабильность и долговременную эффективность.

Сравнительный анализ данных мотивов инвесторов и интересов предпринимателей показывает, что новое, самостоятельное дело требует от предпринимателя наличия перспективной идеи и финансовых средств. И важность финансовой составляющей будет возрастать вдвойне, если речь будет идти о новых наукоемких и высокодоходных разработках. Поскольку, такие инновационные проекты, как правило, рассчитаны на несколько лет, им необходима большая подготовительная работа и инвестиции, которые начнут приносить эффективность далеко не сразу. И даже если предприниматели располагают достаточными финансовыми возможностями, они принимают во внимание тот факт, что реализация крупного проекта, особенно в сфере научно-технических нововведений, всегда связана с высоким риском, поэтому необходимо учитывать сбалансированность своих мотивов и мотивов инвесторов, в которой должны быть встроены не только ожидания высокой доходности, но и последствия неудачного завершения проекта, то есть риски.

Финансовый риск предпринимателя и инвесторов является обобщающим показателем разнообразных форм риска в условиях рыночной экономики. Чем финансовый риск выше, тем сложнее предпринимателю получить недостающие финансовые средства и соответственно цена привлекаемых ресурсов будет выше. У венчурного инвестора финансовый риск оправдан только при получении соответствующего вознаграждения, которое подразумевает возврат процентов на вложенные инвестиции выше

среднего уровня. Следует также учитывать то, на каком этапе происходит финансирование. Например, если это происходит на стадии зарождения компании, то венчурному инвестору для оправдания риска вложенных средств необходима большая величина совокупного ежегодного возврата на инвестиции, чем, если бы финансовые вложения происходили, например, на стадии расширения.

Деятельность венчурных инвесторов связана с большим количеством других рисков, которые вызваны спецификой венчурного бизнеса и образуют взаимодействующую систему, в которой основными рисками являются: риск оригинальности технологии или продукта. Он обусловлен тем, что вложения в «прорывные технологии» не могут гарантировать необходимый результат; риск не достижения требований заложенных в технических заданиях, в случае, если инновационный проект не реализован; риск нежелательного развития событий, последствия которых могут быть непредсказуемыми, который может возникнуть на стадии реализации инновационного проекта; риск информационной неадекватности об освоенной технологии, которая могла устареть и информация о ее существовании не соответствует реальности; риск технологической неадекватности для инвестора, обусловленный тем, что предполагаемая технология пока является лишь интеллектуальным продуктом и до стадии промышленного освоения еще не доработана; риск юридической неадекватности, обусловленный тем, что права на интеллектуальную собственность могут быть до конца неопределены; риск финансовой неадекватности, т.е. объем необходимых финансовых вложений, может быть ошибочно или умышленно неверно оценен; риск неуправляемости инновационного проекта или предприятия в целом, обусловленный отсутствием на предприятии квалифицированных и профессиональных специалистов; риск несоответствия целей и ожиданий от инвестиционного проекта у самого инвестора и руководства.

Все эти и другие риски в период инновационной трансформации российской экономики обостряют проблему привлечения инвесторов для предприятий в инновационно – инвестиционной сфере.

Перечисленные выше инновационные риски зависят от того, в каком состоянии находятся субъекты венчурного инвестирования, какова их специфика и мотивация. Поэтому главной задачей в реализации венчурного капитала как фактора инновационной трансформации российской экономики является управление рисками. Данная проблема имеет большое значение, как для венчурного инвестора, так и для венчурного предприятия, поскольку особенность венчурного бизнеса заключается в участии

инвестора в управлении инновационным предприятием.

Для снижения рисков в процессах реализации венчурного капитала как фактора инновационной трансформации российской экономики целесообразно применять, на наш взгляд, следующие способы и механизмы:

1. Самым простым способом является стратегия ухода от риска, т.е. приоритет отдаётся проекту с меньшей степенью риска, соответственно данная стратегия является довольно ограниченной.

2. Компенсация риска, состоит в том, чтобы создать определенный информационный и материальный запас, если в процессе реализации венчурного проекта произойдут какие-либо изменения. Опыт зарубежных стран, показывает возможность увеличения стоимостной составляющей проекта на 7-12 %, что можно компенсировать за счет резерва средств на непредвиденные расходы. Для определения необходимого резерва вычисляется соотношение между возможными рисками, способными изменить стоимость проекта и величиной расходов, которые потребуются на устранение нарушений. Самой сложной задачей здесь является определение возможных последствий риска. Сумма резерва будет зависеть от того насколько точно была определена стоимость проекта первоначально, относительно того этапа, на котором эта оценка производилась.

3. Страхование рисков. Для снижения степени риска к реализации проекта привлекается страховая компания, в зарубежных странах эта практика используется довольно часто и подразумевает страхование инвестиционных проектов полностью. В России, на данный момент возможно страхование лишь части рисков: здания и сооружения, персонал, страхование от стихийных бедствий, оборудование и т.п. Также возможно страхование от потерь при продаже и покупке фьючерсных контрактов.

4. Локализация риска. При реализации этой стратегии возможный риск переноситься на самостоятельные малые предприятия или дочерние компании путем перевода в них инновационной и научно-технической деятельности. Создается внешний или внутренний венчур, который возьмет на себя часть инновационных рисков.

5. Распределение риска. Риск инвестиционных вложений также может быть снижен за счет увеличения направлений инвестиций в пространстве и времени. Венчурное инвестирование предполагает, что может происходить единовременное финансирования нескольких проектов сразу, а для каждого проекта можно выбрать свой путь развития, который давал бы возможность свести риски к минимуму, но в то же время увеличивал стоимость. Диверсифика-

ция по времени означает, что инвестирование может происходить на различных стадиях жизненных циклов компании.

Исключительные права на решение задач по уменьшению рисков и обеспечения устойчивости для венчурных компаний и инвесторов принадлежат коллективному инвестиционному фонду.

Литература:

1. Нарышкин С.Е. Инновационный потенциал современного российского общества // Журнал российского права. – 2009. – № 8. – С. 16-19.
2. Нугуманова Л.Ф. Теоретико-методологические основы исследования института домохозяйств в современной экономике // Сегодня и завтра российской экономики. Научно-аналитический сборник. – 2009. – № 30. – С. 161-163.
3. Львов Д.С. Институциональная экономика. – М.: Изд-во «Инфра-М», 2001. – 318 с.

Theoretical Bases of Research of Risk in Innovative Economy

F. Akhmetzyanov

Kazan National Research Technical University named after A.N. Tupolev

In article types of risk and mechanisms of their decrease in modern economy are analysed.

Key words: risk, innovation, investments, institute, reserve, insurance.

