

***Иванова Инна Леонидовна***

студентка

***Романычева Евгения Михайловна***

студентка

***Чибисов Олег Валерьевич***

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Российский экономический  
университет им. Г.В. Плеханова»

г. Москва

## **МИНИМИЗАЦИЯ РИСКОВ ПРИ ВЕНЧУРНОМ ФИНАНСИРОВАНИИ ИННОВАЦИЙ**

*Аннотация:* данная статья посвящена исследованиям реализации методов снижения рисков, связанных с использованием венчурных инвестиций в нашей стране. На современном этапе развития венчурного инвестирования необходимо преодолеть многие барьеры, но перспектива развития в этом направлении является положительной.

*Ключевые слова:* инновации, риск-менеджмент, финансы организации, минимизация рисков, венчурное инвестирование.

В современной рыночной экономике рынок финансов развивается стремительными темпами. Все большей привлекательностью начинают обладать инвестиционные проекты. Инвестиционные проекты, обладающие наибольшим рисковым фактором, предполагают также и наибольший доход. Так на мировом финансовом рынке появилось понятие венчурных инвестиций – инвестиций, предлагающих высокий уровень дохода, а также обладающих высоким фактором риска.

В следствие высокого показателя риска проектов венчурного инвестирования и малой распространенности подобной деятельности, данная отрасль имеет

достаточно низкую долю на мировых финансовых рынках, но при этом она обладает крайне высоким инновационным и доходным потенциалом, что и определяет необходимость ее развития.

Венчурное финансирование – это долгосрочные (в среднем, 5–7 лет) инвестиции частного капитала, обладающие высоким уровнем риска, в акционерный капитал создаваемых высокотехнологичных, обладающих перспективой, компаний с целью развития компании, а также роста прибыли и прироста стоимости вложенных средств.

Так как, венчурное финансирование обладает высокой степенью риска, при работе с венчурным капиталом необходимо задуматься о минимизации данных рисков. Для этого обратимся к методам риск-менеджмента. Так как понятие риска неотъемлемо связано с понятием неопределенности, под риск-менеджментом в венчурном финансировании следует понимать систему принципов, методов и этапов работы с венчурным капиталом в условиях неопределенности, позволяющих достигать максимально возможную прибыль при максимальном снижении рисков фактора.

Рассмотрим методы непосредственного управления (минимизации) рисков:

#### 1. Отказ от риска.

Каждый венчурный проект обязательно должен быть просчитан. На основе подобных расчетов может быть выявлен факт излишней затратности подобного проекта. Поэтому деятельность, осуществляемая в рамках такого проекта, является неэффективной, а значит, лучше отказаться от его реализации. Данный вид риска определяется установленным пороговым значением (порог устанавливается инвестором для каждой отдельной ситуации).

#### 2. Принятие риска.

Данный метод является наиболее распространенным среди остальных. Осуществляться он может следующими способами:

- финансирование рисков, возникших в результате реализации венчурного проекта;
- распределение рисков (временное или пространственное распределение);

– диверсификация рисков (например, между несколькими инвесторами).

### 3. Передача рисков.

Несмотря на распространенность способа принятия риска на себя, наибольшей заинтересованностью обладает метод передачи рисков. Данный метод обладает меньшей популярностью из-за того, что передача рисков также связана с затратами. К методам передачи рисков можно отнести:

– страхование рисков (с помощью страхования инновационная организация может минимизировать практически все имущественные, а также многие политические, кредитные, коммерческие и производственные риски);

– трансфер риска другой компании;

– лизинг (аренда специфического оборудования (аренда оборудования, используемого для осуществления проекта, с гарантией его технического обслуживания и технического ремонта));

– факторинг (финансирование под уступку денежного требования – передача организацией кредитного риска позволяет получить 100% гарантию на получение всех платежей, уменьшая таким образом кредитный риск организации)

– заключение контрактов снабжения организации материалами, сырьем, необходимыми для реализации инновационного проекта (на условиях поддержания неснижаемого остатка на складе);

– биржевые сделки (например, приобретение опционов или др. ценных бумаг со страховой составляющей на закупку товаров и услуг, необходимых для осуществления проекта, цена на которые в будущем увеличится).

### 4. Обеспечение рисков.

Видами обеспечения рисков являются:

– гарантия. Возможность третьей стороны возместить убытки за счет гаранта (чаще всего гарантами сделок выступают банки);

– заклад ценностей. В случае необходимости взыскание обращается в предмет залога (предмет залога не должен обладать сроком годности, должен быть соразмерен убыткам);

– залог материального имущества. Право потребовать заложенное имущество залогодержателем в случае наступления риска;

– залог прав требования. Самостоятельное волеизъявление со стороны гаранта.

#### 5. Продажа рисков.

Покупка венчура с дисконтом. Выгода состоит в том, что ставка дисконта выше рискового фактора, которому подвержен покупаемый актив.

#### 6. ограничение рисков.

Закрепление права инвестора «рисковать» только в пределах определенной суммы, только в установленные сроки и только в определенных целях.

На практике возможно использование совокупности нескольких из предложенных методов. Подобная совокупность позволит значительно снизить рисковый фактор венчурного проекта, оставив при этом неизменным показатель его доходности, что вызовет значительное повышение привлекательности подобного проекта.

Практически инвестирование каждого отдельного проекта зависит от нескольких факторов. Во-первых, это склонность к риску отдельного инвестора (например, при одинаковом уровне риска два различных инвестора примут 2 различных решения по одинаковому проекту). Во-вторых, одним из важнейших факторов являются финансовые возможности инвестора (некоторые способы минимизации риска являются крайне затратными). А также, эффективность отдельного проекта (расходы, связанные покрытием риска должны быть соизмеримы с прибыльностью данных инвестиций).

Например, при высоком уровне риска инвестора, широкими финансовыми возможностями и хорошей вероятностью получения немалого дохода, рационально будет принять все риски венчурного проекта «на себя». В то время как, инвестор, не имеющий склонности к риску, скорее всего, выберет такие способы, как передача, обеспечение или продажа рисков. Что касается ситуаций, когда инвестору не хватает финансовых средств на управление рисками проекта или сам проект не является в достаточной степени инвестиционно привлекательным,

лучшим решением будет отказ от инвестиций. Таким образом, каждый проект должен быть рассмотрен индивидуально инвестором, который сможет выбрать для себя наиболее эффективный метод.

### *Список литературы*

1. Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»
2. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями) // Система Гарант [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/12116250/#ixzz4cLioVG00>
3. Гельфер Л.Г. Особенности анализа рисков венчурного инвестиционного проекта. – 2014 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://bgscience.ru/lib/2162/> (дата обращения: 15.03.2017).
4. Герасименок В.Ю. Формирование систем риск-менеджмента в венчурном инвестировании. – 2015 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-sistemy-risk-enedzhmenta-v-venchurnom-investirovanii> (дата обращения: 13.03.2017).
5. Чибисова Е.И. К вопросу об эффективности управления финансами инновационного предприятия / Е.И. Чибисова, А.У. Солтаханов // Высшая школа. – 2016. – №8. – С. 36–38.
6. Chibisova E.I. mechanism of adequate regulation in the banking sector as a strategic element of the financial system of Russia / E.I. Chibisova, O.V. Chibisov // BCES Conference Books. – 2015. – Т. 13. – №2. – С. 176–184.
7. Чибисов О.В. Об инструментах повышения эффективности инвестиционной деятельности в России / О.В. Чибисов, Н.М. Чуйкова // Высшая школа. – Уфа: ООО «Инфинити», 2016. – апрель (8).