

УЧЕТ РИСКОВ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ВЕНЧУРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Дериколенко А.Н., к.э.н.

Сумский государственный университет

В Украине государственная и региональная политики развития венчурного предпринимательства находится лишь на стадии становления. В условиях мирового экономического кризиса и рецессии возможности инвестирования и кредитования существенно ограничены. Поэтому особую актуальность приобретают вопросы оценки и анализа рисков объектов инвестирования, способных препятствовать реализации инновационных процессов. Риски инвестиций возникли в результате:

1. высокой степени технической неопределенности в создании продукта;
2. не соответствия технологически совершенного продукта рыночному спросу;
3. не учета каких-либо рыночных факторов при формулировании бизнес-идеи;
4. отсутствия четкого плана и программы действий.

Существуют разные определения понятия «риск»: риск как уровень неопределенности при планируемых результатах, риск как нестабильность, неуверенность, связанная с конкретным проектом, риск как вероятность потери части дохода при осуществлении определенной деятельности и т.д. Применительно к деятельности венчурных предприятий под риском надо понимать вероятность получения любым инвестором убытков вследствие реализации какого-либо проекта. При определении риска в деятельности венчурного предприятия необходимо учитывать интересы двух сторон: риск с позиции инвестора, который выделяет средства под инновационный проект и риск самого венчурного предприятия, реализующего данный проект. Достижение равновесия между этими сторонами возможно при соответствующем развитии инфраструктуры и одинакового учета рисков обоими участниками проекта.

Учет риска при внесении инвестиций можно провести различными способами, основными из которых являются: оценка финансовых рисков VaR, бета-анализ теории CAPM, APT, Capital-Risk и ряд других классических теорий.

Концепция рисковой стоимости VaR получила среди мировых финансовых аналитиков наибольшее распространение. Она позволяет спрогнозировать наибольший ожидаемый убыток, который может получить инвестор за определенное время. В рамках этого подхода существует ряд математических методов, приводящим к разным значениям рисков. Не ставя

целью подробного изложения данных методов считаем необходимым остановиться на тех особенностях, присущих условиям деятельности украинских венчурных предприятий, работающих не на спекулятивных финансовых рынках, а на конкретных товарных рынках, например, в машиностроении.

В базовом варианте учет риска при принятии решения венчурным инвестором сводится к следующему:

1. производится оценка безрисковой ставки дохода – чаще всего в качестве безрисковой ставки принимается низшая ставка краткосрочных кредитов банков Украины;

2. рассчитывается надбавка на акционерный капитал за риск – дополнительный доход, получаемый инвестором, вложившим свои средства в акционерный капитал сверх того, что он мог бы получить за пользование депозитными ставками банков Украины;

3. определяются другие факторы риска: они включают в такую оценку большую долю соображений здравого смысла. Трудно обосновать объективно премии за диверсифицируемый риск и риск инвестиций в малое (среднее) предприятие, т.к. для условий Украины общепризнанных методик еще не существует. Государство Украина, по рейтингу основных рейтинговых агентств, занимает 145 место в списке привлекательности инвестиций. Поэтому размер премий за такой риск может составлять 200-250% ставки дисконта, которая рассчитывается с учетом всех других факторов. По нашему мнению, зона безрисковой деятельности ограничена 11% прибыли на вложенные средства, 14-16% – на акционерный капитал, 200-250% – на риски инноваций. Однако, вместе с тем необходимо стремиться к диверсификации рисков. Самыми типичными из них являются: диверсификация венчурного финансирования (с точки зрения инвестора – распределение инвестиций по нескольким венчурным проектам); совместное финансирование; создание венчурного фонда. Для товарного производства – это технологическое совершенствование производства, уменьшение затрат на изготовление продукции, поиски новых рынков сбыта.

Проблема управления рисками не может быть эффективно решена простым набором мероприятий и услуг, математическим наполнением моделирования ситуаций по различным методикам и программам. Необходим тщательный мониторинг конкретных условий конкретного предприятия применительно к его способности на реализацию инновационного проекта, что должно позволить составить общую картину функционирования его хозяйственных систем, убедиться в достоверности, системности, соответствии, информативности показателей его деятельности. Только после всего этого венчурный инвестор должен принимать решение о своём участии в реализации инновационных проектов.

Міжнародна стратегія економічного розвитку регіону: матеріали III Міжнародної науково-практичної конференції, м. Суми, 19–21 червня 2012 року / за заг. ред. О. В. Прокопенко. – Суми : СумДУ, 2012. – С. 35-37.