

зации инноваций являются результатом неэффективного менеджмента. Причиной этого может быть множество факторов, в том числе значительные изменения во внешней среде предприятия. Система управления идеями – это необходимый элемент в системе управления предприятием, осуществляющим инновационную деятельность.

Список использованных источников

1. Зинов В.Г., Вовк Д.Н. Инновационный бизнес: практика передачи технологий: учеб. пособие. - М.: Издательство «Дело» АНХ, 2010. - 220 с.
2. Зинов В.Г., Лебедева Т.Я., Цыганов С.А. Инновационное развитие компании: управление интеллектуальными ресурсами. - М.: Издательство «Дело» РАНХиГС, 2011. - 248 с.
3. Инновации в бизнесе: сборник статей. Издательство Harvard Business Review (серия «Идеи, которые работают»). Пер. англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007 – 189 с.
4. Прагер Чарльз, Гандри Лайза Как создавать инновации. - М.: Солон-Пресс, 2012. - 96 с.
5. Такер Роберт Б. Инновации как формула роста. Новое будущее ведущих компаний/ Пер.с англ.. - М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2006. - 240 с.

*Говзич В.Г. к.ю.н., доцент, «Консалтторгцентр»
УО «Белорусский государственный экономический университет»
Минск (Беларусь)*

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РИСКАМИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Важной проблемой для республики является создание на ее территории действенного механизма венчурного финансирования рискованных инновационных проектов, которое можно охарактеризовать как финансирование профессиональными инвестиционными (венчурными) фондами, созданными за счет капитала инвесторов – юридических и физических лиц, инновационных предприятий, инновационных проектов, с конечной целью получения высокого дохода.

При осуществлении инвестиций венчурный инвестор подвергает себя двум основным видам рисков: риску потери деловой репутации и финансовому риску. Риск потери деловой репутации заключается в том, что при многократном инвестировании в неудачные проекты у венчурного инвестора могут возникнуть сложности при следующем сборе средств в новый венчурный фонд. Он потеряет доверие других соинвесторов-партнеров, а также свою репутацию в венчурном сообществе.

В свою очередь, финансовый риск венчурного инвестора целесообразно разделить на две группы: систематические риски, обусловленные неуправляемыми внешними факторами, такими как смена политической и экономической ситуации в стране и в мире, природные катастрофы и т.д., и несистематические, вызванные внутренними управляемыми факторами.

Систематические риски характерны для всех субъектов экономики, участников инвестиционной деятельности, в том числе и для венчурных инвесторов. Данная группа рисков не зависит от деятельности венчурного инвестора, и он не может существенно влиять на них в процессе инвестиционной деятельности, но должен предвидеть и учитывать их.

Несистематические риски зависят от деятельности конкретного субъекта экономики (инвестора) и объекта инвестиционной деятельности (компании) и обусловлены факторами, которые в значительной мере можно предотвратить за счет эффективного управления. Несистематические финансовые риски венчурного инвестора подразумевают инвестиционные риски, включающие в себя :

- риск финансовых потерь;
- риск снижения доходности;
- риск упущенной выгоды.

Риск финансовых потерь представляет собой вероятность полной или частичной потери капитала вследствие неправильного выбора объекта инвестирования или неправильной оценки рисков, присущих этому объекту. Риск снижения доходности – это вероятность уменьшения дохода инвестора на вложенный капитал вследствие влияния различных проектных рисков, неучтенных или недооцененных инвестором.

Риск упущенной выгоды определяется вероятностью наступления косвенного ущерба (неиспользования возможности получения прибыли) в результате отказа от инвестиций в альтернативные проекты в пользу неудачно выбранного объекта венчурных инвестиций, который не принес ожидаемого дохода [8]. Рисками венчурного инвестора являются только риск потери деловой репутации и финансовые риски. Все остальные виды рисков принимает на себя инновационная компания. Однако, все риски инновационной компании оказывают влияние на финансовые несистематические риски венчурного инвестора, а также на риск потери его деловой репутации, поэтому они тщательно изучаются и оцениваются венчурным инвестором при принятии решения о вложении средств в инновационный проект или компанию. Систематические риски инвариантны по отношению к рискам инновационных компаний в силу своего внешнего характера [7,8].

Классификация проектных рисков инновационной компании может быть продолжена в зависимости от ее сферы деятельности, стадии развития и формы собственности. В каждом отдельно взятом случае составляется индивидуальная классификация рисков, свойственная именно рассматриваемой компании, учитывающая все особенности специфики ее деятельности. При принятии инвестиционных решений проводится сначала качественный, а затем количественный анализ рисков компании.

Количественный анализ рисков заключается в численном определении величин отдельных рисков и риска проекта компании в целом. При количественном анализе рисков используются инструменты теории вероятностей и математической статистики [8]. После проведения количественного анализа рисков венчурный инвестор рассматривает возможные методы управления риском, направленные на его снижение или устранение.

Диверсификация рисков является одним из важнейших и наиболее распространенных методов управления риском. Под диверсификацией рисков понимается распределение инвестиционных средств между различными объектами вложения капитала, имеющими различные показатели доходности и риска и непосредственно не связанными между собой, с целью снижения степени риска и потери доходов. Таким образом, диверсификация выражается во владении многими рискованными активами, вместо концентрации всех капиталовложений в одном из них. Венчурный инвестор может диверсифицировать свои средства с целью снижения рисков при помощи следующих способов: [7]

- инвестировать проекты, по-разному реагирующие на одни и те же события.

Таким способом венчурный инвестор формирует оптимальный портфель проектов, 90

инвестируя одну часть средств в активы с высокой степенью риска, а другую часть средств в менее рискованные активы. Именно в этом заключается смысл венчурного инвестирования, когда неудачи одних проектов компенсируются за счет успешной реализации других. Правильное соотношение высокорисковых и менее рискованных активов может быть определено венчурным инвестором с использованием теории Марковитца [9];

- диверсификация проектов по различным отраслям и стадиям развития, чтобы в случае провала одного проекта доходы от других смогли покрыть финансовые потери и принести прибыль.

- диверсификация средств в зависимости от размера предоставляемых инвестиций;
- поэтапное финансирование компаний, т.е. финансирование осуществляется траншами. Это вызвано, как стремлением снизить финансовый риск инвесторов, в случае отклонения от намеченного плана реализации проекта, так и необходимостью привлечения дополнительных средств по мере успешного продвижения вперед к поставленной цели.

- привлечение соинвесторов в лице банков, инвестиционных компаний или крупных корпораций и разделение риска с ними.

Вторым способом снижения риска является лимитирование. Лимитирование представляет собой установление предельного объема средств, возможного для инвестирования в одну компанию. К примеру, политикой венчурного фонда может являться осуществление венчурных инвестиций в одну компанию в размере от 1 до 1,5 млн. долл. и не более. Подобное ограничение размеров (лимитирование) совершаемых инвестиций в одну компанию позволяет уменьшить потери в случае неудачного вложения средств.

Сохранение риска не является синонимом отказа от управления им. Сохранение риска основано на принципах его компенсации с целью готовности к последствиям возможного риска. Такой метод получил название резервирование (самострахование, компенсация) и выражается в создании резервных фондов за счет собственных средств с целью покрытия убытков при возникновении непредвиденных ситуаций из средств собственных фондов. Данный метод не используется венчурными инвесторами в силу того, что он противоречит сущности венчурного инвестирования. Средства венчурных инвесторов должны использовать очень активно, и их использование с целью создания резервного фонда может считать упущенной выгодой, которую они могли бы получить, вложив эти средства в инновационные компании. Риск неудачи одних проектов должен полностью покрываться удачей других, т.к. именно в этом заключается сущность венчурного инвестирования [8].

Метод резервирования могут использовать инновационные компании для снижения убытков от проектных рисков. Страхование представляет собой передачу риска страховой компании и уплата определенного страхового взноса с целью возмещения ущерба в случае наступления страхового события. Сущность страхования заключается в том, что инвестор готов отказаться от части дохода для того, чтобы избежать риска. При применении метода страхования необходимо учитывать соотношение планируемых доходов, суммы возможного ущерба в случае отказа от страхования риска, и расходов, связанных с осуществлением страхования.

Однако, высокая степень неопределенности функционирования инновационных компаний, а также высокий уровень рисков, сопровождающих процесс венчурного инвестирования не позволяет в полной мере применять страхование в качестве метода управления инвестиционными рисками. Страхование рисков венчурного инвестора

считается страховыми компаниями чрезмерно рискованным и не получило распространения в Республике Беларусь. Таким образом, данный метод управления риском можно использовать лишь в качестве страхования некоторых видов рисков инновационных компаний, которые оказывают влияние на риски.

Хеджирование представляет собой специфическую форму страхования, позволяющую исключить риск понесения убытков, но в то же время исключающую возможность получения дополнительных доходов. Наиболее часто применяется при страховании ценового и валютного рисков. Основными методами, которые могут использоваться венчурными инвесторами в целях управления рисками, являются диверсификация и лимитирование.

Таким образом, знание и оценка всех факторов риска, определение их взаимосвязи и взаимного влияния, правильный выбор методов управления рисками и эффективное управление оказывает значительное влияние на успешность работы венчурного инвестора [8].

При осуществлении инновационной деятельности, учитывая риск инновационной деятельности, связанный с неопределенностью рыночных и технологических перспектив применения новшеств, используются следующие принципы:

- распределение риска инновационной деятельности между субъектами инновационной деятельности, инвесторами, субъектами инновационной инфраструктуры, государством и другими участниками инновационной деятельности;
- диверсификация (одновременное распределение денежных средств между различными, не связанными друг с другом, инновационными проектами), осуществляемая свободой субъектов инновационной деятельности в выборе методики оценки риска инновационной деятельности;
- возможность использования страхования при выполнении инновационных проектов.

Оценка риска инновационной деятельности осуществляется в целях принятия мер по его минимизации, а также принятия обоснованного решения о целесообразности финансирования инновационного проекта.

При оценке риска инновационной деятельности упущенная выгода не учитывается.

Уполномоченный республиканский орган государственного управления в сфере государственного регулирования инновационной деятельности совместно с Национальной академией наук Беларуси разрабатывает рекомендации по оценке риска инновационной деятельности.

Субъект инновационной деятельности вправе самостоятельно разработать и использовать методику оценки риска инновационной деятельности с учетом особенностей технического или экономического характера работ, выполняемых при реализации инновационного проекта.

Юридическое лицо и (или) физическое лицо, финансирующие инновационный проект, самостоятельно определяют лицо (лиц), осуществляющее (осуществляющих) оценку риска инновационной деятельности при выполнении этого проекта.

При финансировании инновационного проекта за счет средств республиканского и (или) местных бюджетов оценка риска инновационной деятельности при его выполнении осуществляется исполнителем инновационного проекта и представляется вместе с проектом в уполномоченный республиканский орган государственного управления в сфере государственного регулирования инновационной деятельности для прохождения государственной научно-технической экспертизы инновационных проектов [1].

Знание и оценка всех факторов риска, определение их взаимосвязи и взаимного влияния, правильный выбор методов управления рисками и эффективное управление оказывает значительное влияние на успешность венчурной инвестиционной деятельности.

Список использованных источников

1. Закон Республики Беларусь «О венчурной деятельности и мерах государственной поддержки ее осуществления» от 10 июля 2012 г. N 425-3
2. Венчурное финансирование: теория и практика / сост. докт. техн. наук Н.М. Фонштейн. - М.: АНХ, 1998. - 272 с.
3. Медынский В.Г. Инновационный менеджмент: учебник. - М.: ИНФРА-М, 2002. - 295 с.
4. Гулькин П. Введение в венчурный бизнес России / Англо-русский словарь венчурного инвестирования. - СПб.: РАВИ, 2001.
5. Саввина О.В. Налоговое стимулирование инновационной деятельности в промышленности России. - М.: Российская экономическая академия им. Г.В. Плеханова, 2003. - 176 с.
6. Нехорошева Л.Н. Научно-технологическое развитие и рынок. - Минск: БГЭУ, 1996. - 212 с.
7. Егоров С.А. Инструменты комплексной государственной поддержки венчурной деятельности // Проблемы управления. - 2007. - N 2 (23). - С. 129 - 134.
8. Национальная инновационная система Республики Беларусь. - Минск: ГУ «БелЛИСА», 2007. - 112 с.
9. Скуратович Н., Гришанович А. К вопросу о венчурных фондах // Наука и инновации. - 2006. - N 9 (43).
10. Нехорошева Л.Н. Регулирование инновационной деятельности в условиях рынка: учебное пособие. - Минск: Академия управления при Президенте Республики Беларусь, 1995. - 170 с.
11. Гражданский кодекс Республики Беларусь. - Минск: Право и экономика, 2006. - 520 с.

Голик В.С. к.э.н., доцент

УО «Белорусский государственный экономический университет»

Минск (Беларусь)

Голик С.И. к.-физ. мат. н., доцент,

УО «Гомельский государственный университет им. Франциска

Скорины», Гомель (Беларусь)

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИНТЕРНЕТ-ТЕХНОЛОГИЙ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Обоснованное использование информационных технологий в деятельности предприятия позволяет автоматизировать работу его отделов, контролировать исполнение обязанностей сотрудников и их взаимоотношения с клиентами, экономить финансовые и временные затраты, повысить эффективность маркетинга и управления и др.

Для каждого отечественного предприятия, которое предлагает продукцию на экспорт, важно наличие интернет-ресурса, но главным условием является оценка эф-