ВВЕДЕНИЕ

Современный этап научно-технической революции внес существен-

ные новые моменты в экономическое развитие индустриальных

стран. В них наблюдается бурный рост комплекса наукоёмких от-

раслей промышленности, вызванный нуждами широкомасштабной мо-

дернизации всего производственного аппарата в народном хо-

зяйстве стран. Отличаются насыщение платежеспособного спроса

массовой стандартизованной продукцией, диверсификация и инди-

видуализация общественных потребностей. Это диктует значитель-

но ускорить обновление номенклатуры производимой продукции, а

также рост сферы услуг при соответствующем увеличении её доли

в национальном продукте. В таких условиях гораздо больше, чем

прежде, должна быть гибкость хозяйственного механизма, его

способность быстро и без потерь реагировать на смену направле-

ний развития науки и техники, на структуру спроса.

Наибольший интерес представляет анализ тех элементов хо-

зяйственного механизма, которые непосредственно влияют на

ускорение научно-технического прогресса на оперативное воспри-

ятие нововведений экономикой. В данной связи следует прежде

всего сказать о хозяйственных формах , способствующих как мож-

но более полному развертыванию творческого потенциала участни-

ков реализации того или иного инновационного проекта. Решению

этой задачи способствует личная заинтересованность в конечных

результатах работы, соединенная с высокой степенью хозяйствен-

ной самостоятельности и ответственности исполнителей.

Говоря о такого рода хозяйственных формах, нельзя

упускать из виду важную роль рискового предпринимательства.

Существует две разновидности "рисковых предприятий": собствен-

но рисковый бизнес и внутренние рисковые проекты крупных кор-

пораций.

ГЛАВА ПЕРВАЯ

РАЗНОВИДНОСТИ РИСКОВЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

В рамках собственно рискового бизнеса действует два основ-

ных вида хозяйствующих субъектов - независимые малые инноваци-

онные фирмы и представляющие им капитал финансовые учрежде-

ния. Малые инновационные основывают ученые, инженеры, изобре-

татели, стремящиеся, разумеется, не без материальной выгоды

воплотить в жизнь новейшие достижения науки и техники. Перво-

начальным капиталом этих фирм могут служить личные сбережения

основателя, но их обычно не хватает для реализации имеющихся

идей. В таких случаях необходимо обратиться в одну или

несколько специализированных финансовых компаний, готовых пре-

доставить "рисковый капитал".

Специфика рискового финансирования весьма значительна.

Она заключается прежде всего в том, что средства представля-

ются на безвозвратной, беспроцентной основе, не требуется и

обычного при кредитовании обеспечения, переданные в распоряже-

ние "рисковой фирмы" ресурсы не подлежат изъятию в течении

всего срока действия договора между нею и финансовым учрежде-

нием. Возврат вложенных средств и реализации прибыли "рисковых

капиталистов" происходит в момент выхода ценных бумаг фирмы на

открытый рынок. Величина прибыли определенная разностью между

курсовой стоимостью принадлежащей "рисковому капиталисту" доли

акций фирмы-новатора и суммой вложенных в проект средств. Эта

доля обуславливается в заключаемом контракте и может доходить

до 80%. По существу финансовые учреждения становятся совла-

дельцем фирмы-новатора, а предоставленные средства - взносом в

Уставной фонд предприятия, частью собственных средств послед-

него.

Важным условием рискового финансирования является ориен-

тация малой фирмы на расширение производства, ибо только быст-

родействующее предприятие может рассчитывать на повышение курса

своих акций после выхода на биржу и обеспечить нужный доход

"рисковым капиталистам".

Особенно охотно "рисковый капитал" предоставляется двум

категориям малых фирм. Во-первых, тем, которые выкуплены у

владельцев управляющими, способными детально оценить перспек-

тивы развития этих предприятий. Во-вторых, новым фирмам, осно-

ванным сотрудниками известных наукоёмких корпораций, намерен-

ных уже в качестве независимых предпринимателей реализовать

идеи и разработки, подготовленные ещё в стенах своей прежней

фирмы, разумеется, с её согласия.

Малые фирмы не случайно являются главным объектом риско-

вого финансирования. В кругах экспертов и представителей дело-

вого мира устоялось мнение о высокой эффективности НИОКР в та-

ких фирмах. В малых фирмах были созданы такие значительные но-

вовведения, как микропроцессор, персональный компьютер, интер-

ферон. Малые фирмы активно и успешно разрабатывают средства

математического обеспечения.

Повышенная эффективность НИОКР и нововведенческого про-

цесса в целом обусловлено в малых фирмах рядом факторов. В

частности научные разработки в малых фирмах обычно ведутся

максимально интенсивно. В течение сравнительно непродолжитель-

ного периода все усилия сосредотачиваются на одном проекте.

Для крупных корпораций характерен гораздо более широкий диапо-

зон введения НИОКР, но при сравнительно медленных темпах осу-

ществления отдельной разработки. В малой фирме немногочисленен

аппарат управления, что не только снижает накладные расходы,

но позволяет избежать бюрократических проволочек и согласова-

ний, снижающих эффективность НИОКР в лабораториях крупных про-

мышленных корпораций. Наконец, в малых фирмах выше гибкость

производства, они часто лучше видят тенденции развития рынка,

более умело приспосабливаются к запросам потребителей. Всё это

позволяет ускорить нововведенческий процесс.

Деятельность корпоративных фирмы "рискового капитала",

создаваемых специально для операций по рисковому финансирова-

нию малых фирм, во многом отлична в сравнении с частными фир-

мами-партнёрами. Крупные корпорации при создании преследуют в

данном случае не столько цели получения прибыли, сколько раз-

работки перспективных технологий, поиск новых возможностей ди-

версификации своего производства. Банки открывают фирмы

"рискового капитала" в первую очередь для оказания соот-

ветствующих услуг своим клиентам. Таким образом, корпоративные

фирмы "рискового капитала" ориентированы главным образом на

стратегические цели. Поэтому финансированные ими предприятия

опекаются менее жестко и имеют большую свободу действия.

Вместе с тем, корпоративные фирмы подключаются к финансирова-

нию рискрвых предприятий на более позднем этапе нововведен-

ческого процессая, когда результаты научно-технических разра-

боток лучше поддаются прогнозированию. При этом, как правило,

на каждый проект выделяется больше средств, чем это делается

частными фирмами "рискового капитала".

Успехи рискового предпринимательства в разработке науч-

но-технических новшеств заставили крупные промышленные корпо-

рации не только пойти на создание корпоративных фирм "рисково-

го капитала", но и развернуть поиск новых элементов своей

внутренней структуры, позволяющих полней использовать твор-

ческий потенциал научно-технического и управленческого персо-

нала, стимулировать инициативу в деле интенсификации произ-

водства. В частности здесь можно отметить внутренние рисковые

проекты. Они представляют собой небольшие подразделения, орга-

низуемые для разработки и производства новых типов наукоёмкой

продукции и наделяемые значительной автономией в рамках круп-

ных корпораций. Отбор и финансирование предложений, поступаю-

щих от сотрудников корпорации или независимых изобретате-

лей,ведутся специализированными службами.В случае одобрения

идеи-проекта ее автор возглавляет "внутренний венгур". Такое

подразделение функционирует при минимальном административ-

но-хозяйственном вмешательстве со стороны руководства корпора-

ции. В течении обусловленного срока "внутренний венгур" дол-

женпровести разработку новшества и подготовить новый продукт к

запуску в массовое производство, причем обычно этот продукт не

традиционный в данной компании.Внутренний рисковый проект дол-

жен служить изысканию новых рынков. Если продукт оказался

успешным подразделение может быть реорганизовано для массово-

го выпуска изделия в рамках той же корпорации или продано дру-

гой фирме.Массовое производство может быть поручено и другим

подразделениям корпорации.

Инвестиционные компании малого бизнеса ( ИКМБ) функциони-

руют при непосредственной поддержке государства и занимаются

не только рисковым финансированием наукоёмких предприятий.Соз-

даваемый для поддержки малого бизнеса в целом, ИКМБ финансиру-

ют его во всех отраслях экономики.Эти компании предоставляют и

долгосрочные кредиты.

В задачи любой фирмы "рискового капитала" входит мобили-

зация финансовых средств,экспертиза и отбор проектов,размеще-

ние капитала по конкретным проектам, оказание широкого спект-

ра консультационных услуг и управленческой поддержки финанси-

руемым предприятиям.

Последнее направление является важнейшим для успеха. На

это указывают западные специалисты, критикуя своих "рисковых

капиталистов", занимающих в сделках по рисковому финансирова-

нию, как правило, позицию "молчаливого партнера", устраняюще-

гося от дел предприятия после предоставление денежных средств.

Фирмы часто специализируются на определенных областях на-

укоёмкого производства, их сотрудники являются крупными знато-

ками в избранной сфере, а личные и деловые связи с учёными,

специалистами и предпринимателями представляют собой "неосяза-

емый" капитал фирмы. В связи с этим большую роль играет опыт

"взращивания" новых предприятий. Считается, что он приобрета-

ется, в среднем, после осуществления хотя бы пяти проектов. В

дальнейшем доля успешных проектов резко повышается.

ГЛАВА ВТОРАЯ

МЕТОДЫ СМЯГЧЕНИЯ РИСКА

Методы, смягчающие риск в финансировании того или иного

проекта, на основе экспертизы, заключаются в оценке трёх фак-

торов: технической осуществимости нововведения, экономической

характеристики проекта (предполагаемые объемы спроса, наличие

товаров-заменителей, каналы сбыта, вероятная прибыльность то-

вара, совокупная потребность в капиталовложениях, возможности

привлечения на более позднем этапе средств банковского креди-

та),деловых качеств предприятия-новатора. Личности последнего

- предпринимательскому опыту, его инициативности, энергич-

ности, профессиональной подготовке - уделяется, как правило,

большее внимание, чем техническим характеристикам будущего из-

делия. Такие же, играющие главную роль в обычных кредитно-фи-

нансовых сделках факторы, как величина собственного капитала,

кредитоспособность должника на момент заключения контракта при

рисковом финансировании не учитывается.

Экспертиза поступающих в финансовые фирмы предложений но-

ваторов весьма серьезна. Отбор запросов осуществляется очень

тщательно, с привлечением со стороны специалистов по маркетин-

гу, рекламе, техническим наукам.

В среднем, финансовыми компаниями отбирается не более од-

ного-двух проектов из каждой тысячи. По усредненным оценкам

считается приемлемым, если 20% финансируемых проектов приносят

чистые убытки, 60% окупают вложенные средства, а 20% служат

источником прибыли. Оптимальным считается одновременное фи-

нансирование 10-15 проектов, что позволяет рассредоточить

риск. В резерве для возможных дополнительных выплат на более

поздних этапах развития того или иного предприятия фирма дер-

жит 10-20% суммы фонда. Для дальнейшего снижения риска практи-

куется совместное финансирование проектов силами нескольких

частных фирм "рискового капитала".

В методы, смягчающие риск предприятий, входит страхование

той или иной деятельности этого предприятия. Страхования ком-

мерческих операций риска имеют очень широкую номенклатуру. Так

они могут произвести накопительные страхования с начислениями

на страховую сумму от 10% годовых, независимо от сроков стра-

хования. Они могут страховать перевозки грузов, банкротства,

валютные инвестиции, прибыли, кредиты, риски платежа.

Несмотря на столь высокий уровень возможных потерь по

сравнению с традиционными видами финансовых операций, рисковый

бизнес, в целом, отличается повышенной прибыльностью.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В настоящее время рисковый бизнес занял прочное место в

хозяйственном механизме развитых экономических стран.Рисковое

предпринимательство успешно конкурирует с крупными корпорация-

ми в разработке и производстве новых продуктов,хотя,конечно,

технические и,особенно, экономические возможности малых науко-

ёмких фирм остаются несопоставимыми с мощью крупных корпора-

ций.Понятно,что обострение соперничества на новых перспектив-

ных рынках выгодно потребителю.

Малые фирмы,получающие"рисковый капитал",являются и сво-

еобразным испытательным полигоном в производстве новых това-

ром.Убедившись на опыте такой фирмы в успехе,или,наоборот в

бесперспективности той или иной конкретной разработке,корпора-

ции могут гораздо более обоснованно формировать собственные

инвестиционные программы.

Своеобразной промежуточной формой между рисковым бизнесом

и внутренними рисковыми проектами является организация сов-

местных предприятий "нового стиля", представляющих собой объ-

единение мелкой наукоёмкой фирмой и крупной корпорации В рам-

ках такого объединения мелкая фирма ведет разработку нового

изделия, а крупная компания оказывает ей всякую поддержку..

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Круглянская И. Е. Предприниматели

- М. 1990 г.

2. Беневольский В. А. Рисковое предпринимательство в США

Экономические науки, #9 1990 г.

3. Рыночная экономика Учебник - Т. 2, Ч. 2, Гл. 3

- М. 1992 г.

\_