

PRINCIPLES OF FORMING A STRATEGY FOR MINIMIZING THE RISKS OF AN INDUSTRIAL ENTERPRISE IN THE MANAGEMENT OF ITS INVESTMENT RESOURCES**Makarova E.***Lecturer of the Department of theoretical and applied economics, Faculty of economics, Russian state university for the humanities***ПРИНЦИПЫ ФОРМИРОВАНИЯ СТРАТЕГИИ МИНИМИЗАЦИИ РИСКОВ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ УПРАВЛЕНИИ ЕГО ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РЕСУРСАМИ****Макарова Е.Б.***преподаватель кафедры теоретической и прикладной экономики, экономический факультет, Российский государственный гуманитарный университет***DOI: 10.24412/3453-9875-2021-72-2-12-14****Abstract**

The article is aimed at finding, forming and substantiating theoretical and methodological aspects of reducing the degree of uncertainty, reducing risks and adapting to risky events in the management of the implementation of investment and innovation projects of enterprises. It is revealed that projects for the innovation of production are being implemented at a slow pace, and is not the subject of investment interest. The risks of implementation of investment and innovation projects in the time aspect (according to the pre-investment stage, the implementation stage, the post-project stage) are specified and their causal relationship during the life cycle of the project is substantiated.

Аннотация

Статья направлена на поиск, формирование и обоснование теоретико-методических аспектов уменьшения степени неопределенности, снижения рисков и адаптации к рисковому событиям в управлении реализацией инвестиционно-инновационных проектов предприятий. Выявлено, что проекты по инноватизации производств внедряются замедленными темпами, и не является предметом инвестиционного интереса. Конкретизированы риски выполнения инвестиционно-инновационных проектов во временном аспекте (по доинвестиционной стадии, стадии реализации, постпроектной стадии) и обоснована их причинно-следственная связь в течение жизненного цикла проекта.

Keywords: project, investment, innovation, enterprise, risks, uncertainty, operating environment, project implementation stages.

Ключевые слова: проект, инвестиции, инновации, предприятие, риски, неопределенность, среда функционирования, стадии реализации проекта.

Реализация инвестиционно - инновационных проектов ключевых инструментов развития предприятий требует не только выявления рисков и мер их нивелирования на начальных стадиях, но и систематического контролирования и регулирования на протяжении всего процесса их выполнения, что усложняется в условиях неопределенности. В то же время управление рисками должно основываться на постоянном поиске новых подходов и методов, которые бы учитывали особенности функционирования предприятий в системе рыночных отношений, бизнес среде и общей экономической среде.

Проблематике неопределенности и управления рисками инвестиционно-инновационных проектов уделяется значительное внимание ученых. Так, Н.Е. Федотовой на основе основательного анализа подходов к оценке рисков инновационных проектов в условиях неопределенности, предложена модель управления рисками, пути их минимизации и методы оценки [4]. Ю.Н. Павлючук, А.А. Козлов, охарактеризовали сущность инновацион-

ного риска как неопределенность доходов от определенного вида капитальных инвестиций вследствие неблагоприятных обстоятельств в процессе его реализации [3]. В свою очередь А.Р. Абдуллаевым и Л.А. Мыльниковым предложена методика снижения рисков внедрения инновационных проектов, основанная на отказе от рискованного проекта в пользу менее рискованного применения минимизации риска [1].

Учитывая весомый вклад ученых в развитие теории риска и поиск путей их минимизации в условиях неопределенности, требует дальнейших исследований уточнения показателей инвестиционно-инновационных проектов по временным решениям, а также определения методов управления риском по степени роста неопределенности и по сферам функционирования предприятия.

Активность в выполнении проектов по инновационному развитию предприятий можно выявить по структуре капитальных инвестиций по видам активов, что позволит определить направления вло-

жений именно в реальные инвестиционные проекты [2]. Так, в течение 2018-2020 гг. в экономике России значительно преобладали вложения в материальные активы из общего объема инвестиций

(более 90%). Среди активов, являющихся объектами реализации проектов развития предприятий, являются машины и оборудование, а также инженерные сооружения (рис. 1)

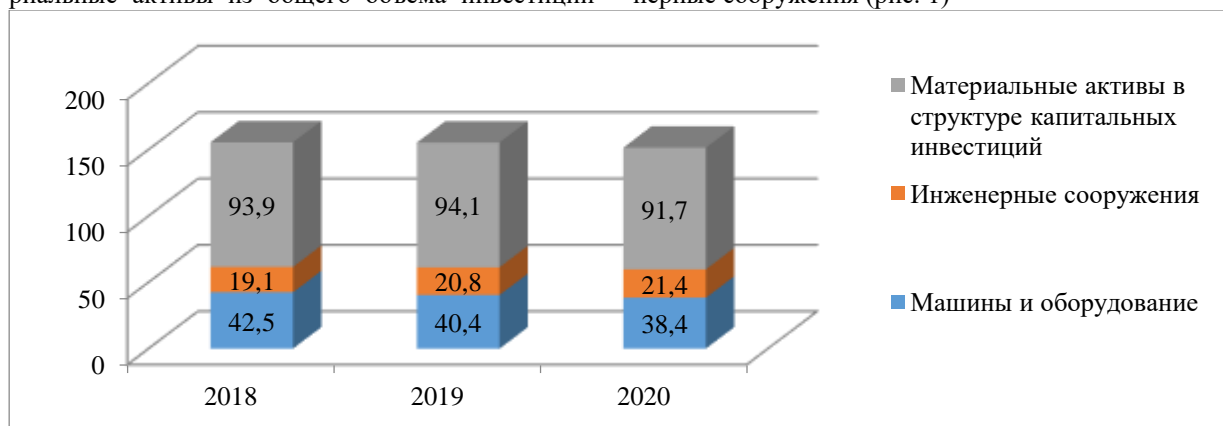


Рис. 1 – Инвестиции в материальные активы, % [5]

По исследуемым данным можно считать, что их структура финансирования в течение последних трех лет существенно не изменилась и позволяет судить о заинтересованности предприятий в поиске возможностей реализовывать проекты восстановления технического оборудования, развития конструкторских мощностей и направленных усилий на снижение изношенности материально-технической базы.

Однако, инноватизация производств происходила замедленными темпами, и не стала предметом

значительного инвестиционного интереса. Инвестирование в нематериальные активы оставалось крайне низкой (рис. 2) и составляло до 4% (кроме 2019 г. — 6,7%). В то же время инвестиционный уровень прав на коммерческие обозначения, объекты промышленной собственности, авторские и смежные права, патенты, лицензии и т.д., несмотря на то, что и составляли 61,8% — в 2019 г., и 38,9% — в 2020 г. от общего объема инвестиций в нематериальные активы, однако находились в пределах 4% от всех капитальных вложений.

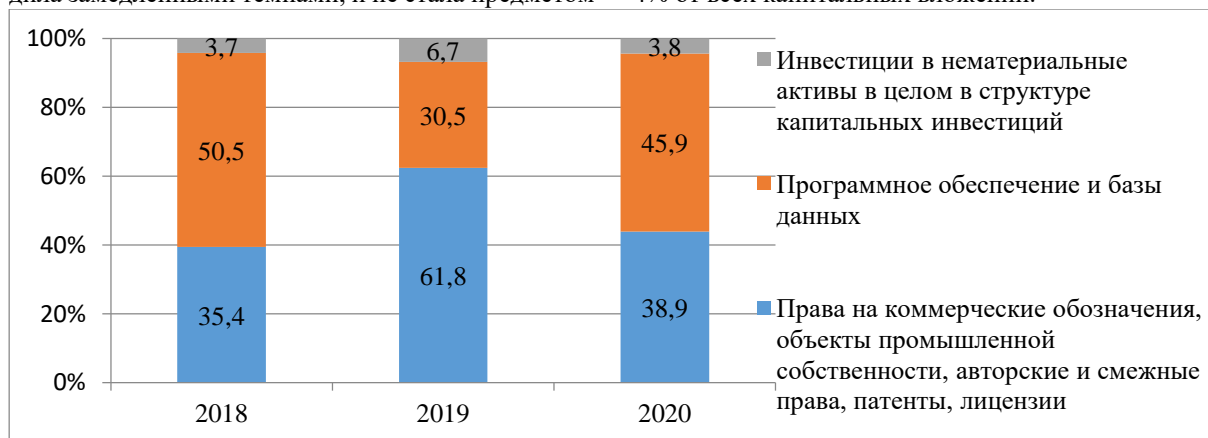


Рис. 2- Инвестиции в нематериальные активы, % [5]

Указанное свидетельствует о низкой активности предприятий в привлечении инвестиций на реализацию инвестиционно-инновационных проектов, несовершенной инновационной политике, долгосрочной ориентации на производство традиционных видов продукции. Реализация проектов предприятий, которые содержат инновационную составляющую, предполагает наличие комплекса рисков, что является одним из весомых факторов предубеждения привлечения инвестиционных ресурсов. Как отмечают ученые, уровень рисков инновационных проектов гораздо выше, чем инвестиционных, что обусловлено рядом факторов и спецификой проектов инновационной направленности ориентированных на внедре-

ние новых технологий с целью обновления продукции, использование новых технологий для разработки новых продуктов и т. др.

Учитывая, что именно неопределенность результатов проекта является ключевым отличием обычного проекта от инновационного, классические модели оценки инвестиционных проектов (NPV, DCF) базируются на построении прогнозных финансовых показателей, что является проекцией развития проекта на стадии масштабирования продукта, они фактически игнорируют присущие инновационным проектам риски, и, соответственно, требуют пересмотра целесообразности их применения.

Ученые определяют ряд рисков, присущих инвестиционно-инновационным проектам, в основном разделяя их на внутренние и внешние. В частности к внутренним рискам относят: ошибки проектно-сметной документации, квалификация наемных работников, нарушение сроков поставок материалов и сырья, разрыв контрактов; риски ошибочного выбора инновационного проекта, риски связанные с обеспечением прав собственности; риски связанные с изменением процентных ставок, в частности заимствования средств, риски некачественных маркетинговых исследований, риски связаны с убытками, возникающими в процессе реализации продуктов или услуг в случаях недополучения прибыли, (например, изменение рыночной ситуации, снижение спроса и т. п.), промышленные риски обусловлены нарушением процессов производства, инвестиционные риски обусловлены невозвратом инвестированных средств; неполнота или неточность информации о динамике технико-экономических показателей, параметрах новой техники и технологии, информации о финансовом положении и деловой активности предприятий участников.

Внешние риски включают:

– финансово-экономические риски (риски, связанные с нестабильностью законодательства и текущей экономической ситуацией), внешнеэкономические риски, валютные риски, форс- мажорные обстоятельства [4];

– политические риски связаны с возможностью изменения социально-политической обстановкой, экологические риски обусловленные ухудшением окружающей среде;

– риски, связанные с нестабильностью экономического законодательства, условий инвестирования и использования прибыли-колебания рыночной конъюнктуры, цен, валютных курсов, риски неопределенности природно-климатических условий, возможность стихийных бедствий.

Учитывая, что предприятия являются субъектами реального сектора экономики, риски инвестиционно - инновационных проектов по источникам возникновения можно разделить на такие, которые возникают во внешней среде их функционирования, в бизнес-среде - вследствие непредсказуемого поведения стейкхолдеров и других участников инвестиционно-инновационного проекта, а также риски, образующиеся во внутренней среде предприятия вследствие не способности, неготовности и преувеличенных возможностей предприятий реализовывать проекты. Кроме этого, риски распределяются и во временном аспекте на риски доинвестиционной стадии, стадии реализации, постпроектной стадии.

Следует отметить, что такие риски не являются независимыми и имеют причинно-следственную связь. В частности, риски, возникающие во внутренней среде предприятия на доинвестиционной стадии из-за неправильно сформированного бюджета, на стадии реализации будут выражаться в непродуктивном освоении инвестиций, а на проектной стадии — в несоответствии расходов на проект

и объемов полученной прибыли. В случае переоценки способности предприятия к самостоятельному выполнению проекта - на доинвестиционной стадии, на стадии реализации может повлечь риск отказа партнеров проекта продолжать участие в нем, а на постпроектной стадии привести к несоответствию результата проекта плановым, вывода на рынок неконкурентоспособного продукта.

Таким образом, выполнение инвестиционно-инновационных проектов сопровождается рисками, возникающими во внутренней, бизнес среде и внешней экономической среде предприятия. Это определяет разную степень определенности и предопределяет применение соответствующих методов уменьшения рисков в управлении реализацией таких проектов. На первой стадии целесообразными являются применение методов предубеждения риска путем анализа опыта выполнения НИОКР, достаточного уровня инновационности оборудования, способности апробировать инновации в течение реализации проекта, возможности финансирования инвестиционно-инновационных проектов из собственных источников. Риски, возникающие в бизнес среде, могут быть уменьшены благодаря урегулированию сотрудничества с поставщиками, совместной реализации инновационно-инвестиционных проектов с инновационными организациями, определению финансовых взаимоотношений с инвесторами, коллаборативному взаимодействию с заказчиком. Для нивелирования негативного влияния рисков событий во внешней экономической среде предприятия следует использовать методы адаптации. Кроме этого, управление рисками проектов должно быть построено на учете их причинно - следственной связи в течение жизненного цикла проекта. Указанные мероприятия обеспечат эффективность управления реализацией инвестиционно-инновационных проектов промышленных предприятий.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Абдуллаев А.Р. Риски в инновационных проектах: причины появления, интегральные риски, экспертиза проектов с учетом рисков / А.Р. Абдуллаев, А.А. Мельников, Е.Е. Васильева//Инновации и инвестиции.- 2012.-№ 40 (295).- С. 41-49
2. Молчанова Л.А., Молчанов К.К. Процессы формирования портфеля проектов на основе ценностно-ориентированного развития предприятия/ Л.А. Молчанова, К.К. Молчанов// РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция.- 2018.- №3.- С. 195-200
3. Павлючук Ю.Н., Козлов А.А. Эффективное управление инновационными проектами // Менеджмент в России и за рубежом. 2002. – № 4.- 189-195
4. Федотова Г.В. Особенности оценки инновационных рисков// Г.В. Федотова, Т.А. Манченко// Финансы и кредит.-2011.-№10 (442).- С.51-62
5. Федеральная служба государственной статистики РФ: официальный сайт.- Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru>