

опасности. На ней осуществляется сбор информации о рисках из доступных источников, так как управление риском возможно только в том случае, если субъект хозяйствования осознает существование рисков, способных нанести ущерб его имущественным интересам.

2. Следующая стадия – *идентификация риска*. На ней выявляются источники опасностей. Каждое предприятие состоит из разных элементов (персонал, имущество, финансовые активы и пр.), которые подвержены различным рискам. Поэтому особое значение имеет определение причин возникновения опасностей и их возможных последствий.

3. На стадии *анализа риска* дается оценка вероятности (частоты) наступления опасности и (исходя из этого) определение их стоимостной величины. Для оценки используются преимущественно статистические данные и в первую очередь — сведения самого предприятия или показатели из независимых источников по аналогичным объектам или отрасли.

4. Стадия *контролирования риска* включает организационно-технические мероприятия, проводимые с целью минимизации размеров возможного ущерба в деятельности предприятия. Необходимо подчеркнуть, что контролирование рисков должно быть не эпизодическим, спонтанным, а повседневной работой.

Мероприятия по предупреждению наступления неблагоприятных событий и ликвидации их последствий проводятся предприятием как самостоятельно, так и совместно с заинтересованными организациями (например, пожарным надзором или страховой компанией). Совокупность вышеуказанных мероприятий должна соизмеряться с предполагаемыми результатами для их самоокупаемости.

С.А. Егоров,
БГЭУ (Минск)

ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ВЕНЧУРНЫХ ПРОЕКТОВ

Одним из эффективных механизмов реализации научных достижений и структурной перестройки экономики на основе высоких технологий является развитие венчурного финансирования и создание венчурных фондов. Средства венчурного фонда (венчурный капитал) инвестируются в начинающие (как правило, наукоемкие) компании для финансирования венчурных проектов, которые направлены на создание принципиально новых видов техники, технологии, продуктов, услуг и на их коммерциализацию.

В отличие от традиционных инвестиционных проектов венчурные всегда требуют серьезной доработки технологии и даже проведения дополнительных научных исследований. Во всех этих случаях приходится анализировать то, что в виде результатов НИР и НИОКР находятся в руках разработчика для того, чтобы понять, может ли проект быть интересен для инвестора.

При оценке венчурного проекта используются общепринятые показатели анализа эффективности инвестиционных проектов. Но (в отличие

от обычного инвестиционного проекта) здесь необходимо акцентировать внимание на следующих, свойственных именно венчурным проектам моментах.

Необходимо оценить: состояние интеллектуальной собственности, связанной с новой технологией (продуктом); защищенность технологии или продукта на момент рассмотрения; стратегию защиты интеллектуальной собственности. Наличие секретов, ноу-хау, патентов — один из важных элементов защиты инвестиций. Не все и не всегда нужно и целесообразно патентовать и поэтому вопрос стратегии защиты интеллектуальной собственности должен быть внимательно рассмотрен. Патентуя что-то, мы одновременно даем в руки конкурентов новую информацию и, если наше решение хорошее, то, пользуясь полученной информацией, конкуренты будут стараться найти узкие места в системе правовой защиты новшества, опротестовать патент, сделать новую разработку, основываясь на этой информации. Здесь необходимо разобраться со стратегией защиты интеллектуальной собственности с точки зрения “как” и, конечно, с точки зрения “где”.

Где нужно патентовать свое новшество? Это — серьезный вопрос, связанный с анализом рынка, так как определяет будущие доходы компании, с одной стороны, и будущие расходы (на получение и поддержание патентов), с другой. Из-за значительности расходов (если мы имеем в руках серьезное решение и предполагаем активно, масштабно работать на мировом рынке, и, значит, хотели бы иметь европатент, патент в США, Канаде, Японии и ряде других стран) вопрос, когда начинать патентование, как реализовать его во времени, также важен.

По нашему мнению, при оценке объектов промышленной собственности, используемых при реализации проектов, необходимо использовать следующие показатели:

показатель, характеризующий надежность правовой охраны соответствующего объекта;

показатель, характеризующий возможность оцениваемого объекта свободно применяться на рынке без нарушения прав третьих лиц (показатель патентной чистоты объекта);

издержки владельца исключительных прав на создание (разработку) объекта правовой охраны;

издержки владельца исключительных прав на патентование (регистрацию) объекта промышленной собственности, включая пошлины, сборы и другие расходы на поддержание охраняемых документов в силе, а также на оплату услуг патентного поверенного или представителя;

затраты на страхование рисков, связанных с объектом промышленной собственности;

издержки владельца исключительных прав на разрешение правовых конфликтов по оцениваемому объекту промышленной собственности, в том числе в судебном или добровольном порядке (на приобретение прав третьих лиц);

ожидаемые поступления лицензионных платежей по данному объекту промышленной собственности (при условии фиксации объемов лицензионных платежей).