

## УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ ПРИ ИНКОРПОРИРОВАНИИ МАЛОГО ИННОВАЦИОННОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНОЕ ПРОИЗВОДСТВО

### RISK MANAGEMENT WHEN INCORPORATING SMALL INNOVATIVE BUSINESSES INTO HIGH- TECH PRODUCTION

**A. Perezhogin  
I. Sytenko**

*Summary.* The article shows the role and significance of incorporation of small innovative companies and large high-tech enterprises for the modernization of the national economy of the Russian Federation. The main forms of this type of incorporation are highlighted. The main risks arising in the process of incorporation, typical for both high-tech industries and small innovative businesses, are systematized. The main directions of reducing the risks of incorporation in the innovation sphere are proposed.

*Keywords:* innovations, small innovative companies, high-tech production, risks, risk reduction mechanisms.

**Пережогин Андрей Евгеньевич**

Аспирант, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (РАНХиГС)  
Sealman15@yandex.ru

**Сытенко Илья Сергеевич**

Аспирант, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (РАНХиГС)

*Аннотация.* В статье показаны роль и значение инкорпорирования малых инновационных компаний и крупных высокотехнологичных предприятий для модернизации национальной экономики РФ. Выделены основные формы такого рода инкорпорирования. Систематизированы основные риски, возникающие в процессе инкорпорирования, типичные как для высокотехнологичных производств, так и для малых субъектов инновационного предпринимательства. Предложены основные направления снижения рисков инкорпорирования в инновационной сфере.

*Ключевые слова:* инновации, малые инновационные компании, высокотехнологичные производства, риски, механизмы снижения рисков.

**О**беспечение эффективной модернизации отечественной экономики непосредственно зависит от результативности функционирования малых инновационных компаний в целом и качества их интеграции с высокотехнологичными организациями реального сектора экономической системы РФ, в частности. На необходимость содействия прогрессивному развитию малого инновационного бизнеса, в том числе стартапов, указывал, в частности, Президент РФ в рамках Послания Федеральному Собранию 2018 г. [2, с. 2]. Активизация использования результатов деятельности малых инновационных предприятий компаниями различных отраслей экономики РФ предусмотрена и положениями Стратегии пространственного развития национальной экономики до 2025 г. [1].

В целом, в 2011–2019 г.г. сектор малых инновационных предприятий в отечественной экономике развивался достаточно интенсивно. Как показано на рис. 1, об-

щий темп роста объема финансирования деятельности такого рода фирм за рассматриваемый период составил 326,7%.

Вместе с тем, в 2018 г. общий уровень рентабельности промышленной продукции в РФ составил лишь 6,4%, что на 2,3 процентных пункта ниже значения аналогичного показателя в 2011 г. [6, с. 529]. Это свидетельствует в том числе и о недостаточной интенсивности и эффективности механизмов интеграции высокотехнологичных компаний промышленности и малых инновационных предприятий, о недостаточном использовании в процессе реального производства передовых инновационных разработок, формируемых в том числе в секторе малых инновационных фирм и стартапов.

Инкорпорирование деятельности малых инновационных предприятий в высокотехнологичные производственные структуры представляет собой процесс

Таблица 1. Основные риски, возникающие при инкорпорировании субъектов малого инновационного предпринимательства в деятельность крупных высокотехнологичных компаний (систематизировано автором)

Риски для крупных высокотехнологичных компаний	Риски для малых инновационных предприятий
1. Риск переоценки стоимости малой инновационной фирмы при приобретении ее целиком или определенной доли в капитале. 2. Сложность синхронизации технологических процессов и стандартов управления между высокотехнологичной фирмой и субъектом малого инновационного предпринимательства. 3. Возможное не вполне корректное выполнение малой инновационной фирмой своих договорных обязательств по поставке инновационной продукции или оказанию услуг (при договорной форме интеграции).	1. Риск целенаправленного занижения стоимости малой инновационной фирмы или доли в ее капитале в процессе рыночной сделки. 2. Риски неоправданного, нерыночного давления на экономическое поведение руководства малой инновационной фирмы со стороны менеджмента крупной компании. 3. Риск прямого враждебного поглощения потенциально эффективной малой инновационной фирмы крупной промышленной корпорацией. 4. Риск не вполне корректной защиты интересов малой инновационной фирмы в рамках судебной системы РФ.

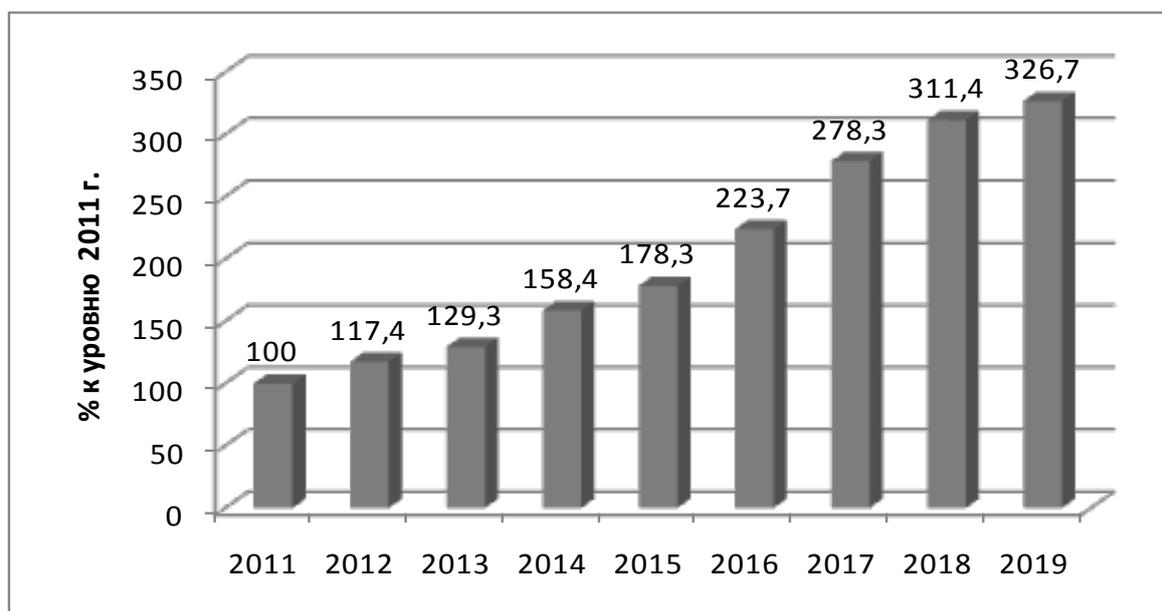


Рис. 1. Темпы роста объемов финансирования малых инновационных компаний в экономике РФ, % к 2011 г. [5, с. 238]

их долгосрочной устойчивой интеграции. Такого рода инкорпорирование может иметь следующие основные формы [4, с. 86]:

- ◆ приобретение крупной высокотехнологичной компанией инновационной фирмы в целом;
- ◆ покупка определенного, как правило контрольного, пакета акций (долей) в капитале малой инновационной компании;
- ◆ формирование долгосрочных договорных отношений между малым инновационным предприятием и крупной промышленной высокотехнологичной компанией относительно поставки инновационной продукции, оборудования, оказания услуг и т.п.;

- ◆ предоставление малой инновационной компании корпоративного займа со стороны крупного промышленного предприятия с возможностью последующей конвертации стоимости такого рода займа в долю в капитале субъекта малого инновационного предпринимательства.

Риски развития отношений между малой инновационной компанией и крупной высокотехнологичной структурой, соответственно, являются специфическими для различных форм инкорпорирования их бизнес-процессов. Вместе с тем, можно выделить некоторые общие группы финансово-экономических рисков такого рода (таблица 1).

Как показано в таблице 1, возможные риски для собственников малых инновационных фирм в процессе инкорпорирования с крупными высокотехнологичными предприятиями в условиях РФ являются потенциально более существенными по сравнению с финансово-экономическими рисками последних. На риск недостаточно эффективной судебной защиты малых инновационных компаний в процессе возможных арбитражных споров указывает, в частности, И.М. Воробьева [3, с. 875]. Действительно, отечественные суды при рассмотрении такого рода исков обычно встают на сторону крупных субъектов хозяйствования. А.В. Якимов указывает также на достаточно значимые коррупционные риски в процессе организации и осуществления интеграционных взаимодействий между малыми инновационными компаниями и крупными высокотехнологичными производствами в экономике РФ [7, с. 56].

По нашему мнению, основными инструментами снижения выделенных основных рисков, возникающих в процессе инкорпорирования субъектов малого инновационного предпринимательства и высокотехнологичных производств, являются:

- ◆ изначальное вхождение в капитал малой инновационной фирмы в качестве миноритарного собственника крупной, влиятельной компании или государства, например в лице внебюджетных фондов поддержки инноваций федерального или регионального уровня, что позволит сбалансировать потенциальные интересы и фактические возможности в случае дальнейшего ин-

корпорирования с крупными высокотехнологичными промышленными предприятиями;

- ◆ изначальное комплексное согласование технических и управленческих стандартов развития малой инновационной фирмы и потенциального крупного участника процесса инкорпорирования с тем, чтобы в последующем минимизировать риски технико-технологической дезинтеграции производственных процессов при объединении двух указанных организаций;
- ◆ страхование рисков, связанных с процессами инновационного инкорпорирования, в специализированных страховых организациях (следует отметить, что практика страхования такого рода рисков, как и предпринимательских рисков в целом, на страховом рынке РФ пока находится в зачаточном состоянии);
- ◆ максимально детальная проработка гражданско-правовых договоров, сопутствующих той или иной форме инкорпорирования деятельности малых инновационных компаний и крупных высокотехнологичных субъектов хозяйствования.

Кроме того, для определенного уменьшения рисков инкорпорирования необходимо формирование и обеспечение прогрессивного развития в РФ ассоциаций и союзов малых инновационных компаний, позволяющих согласованно защищать права и законные интересы последних, в том числе в процессе возможного их ущемления крупными субъектами хозяйствования в процессе корпоративной интеграции.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Стратегия пространственного развития Российской Федерации на период до 2025 г. // Утверждена Постановлением Правительства РФ от 13.02.2019 № 209-р [Экономика-правовая база "Гаран"]. Режим доступа: свободный (дата обращения 21.03.2020).
2. Послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию 5 ноября 2018 г. // Российская газета. — 2018. — № 211. — С. 1–2.
3. Воробьева И. М. Проблемы создания и функционирования малых инновационных предприятий // Молодой ученый. — 2015. — № 11. — С. 784–787.
4. Кристенсен К. Теория инноваций как инструмент предсказания отраслевых изменений. — М.: Альбина Паблишер, 2017. — 480 с.
5. Российская экономика: проблемы и перспективы. — М.: Из-во Института экономической политики, 2020. — 458 с.
6. Российский статистический ежегодник. — М.: Из-во Федеральной службы государственной статистики, 2019. — 824 с.
7. Якимов А. В. Проблемы взаимодействия малых инновационных компаний и инвесторов // Вестник экономики и менеджмента. — 2019. — № 11. — С. 54–57.