

Использование опционов для управления рисками наукоемкого проекта

Лебенкова Е.Е., аспирант, ФГБОУ «Московский авиационный институт (национальный исследовательский университет)» (МАИ), Москва, Россия

Аннотация. В статье рассматривается использование опционов для целей снижения рисков наукоемкого проекта. Предлагаемый метод может быть осуществим, если в рамках проекта запланировано получение патентоспособных результатов интеллектуальной деятельности. Разрабатывающее предприятие может осуществить продажу опциона (или опционов) на получение в будущем этих результатов интеллектуальной деятельности в случае их успешной разработки. Таким образом происходит хеджирование рисков по проекту.

Ключевые слова: наукоемкий проект, методы управления рисками, разрабатывающее предприятие, опцион, результат интеллектуальной деятельности.

Using options for risk management of a high-tech project

Lebenkova E.E., postgraduate student, Moscow Aviation Institute (National Research University) (MAI), Moscow, Russia

Annotation. The article discusses the use of options for the purpose of reducing the risks of a high-tech project. The proposed method can be feasible if the project provides patentable results of intellectual activity. A developing enterprise may sell an option (or options) to receive these intellectual activity results in the future if they are successfully developed. In this way, hedging of risks of the project takes place.

Keywords: high-tech project, risk management methods, developing enterprise, option, intellectual activity result.

В Указе Президента Российской Федерации № 642 «О стратегии научно-технологического развития Российской Федерации» от 01.12.2016г. внедрение наукоемких процессов определяется как основа благоприятного развития высокотехнологичных отраслей промышленности, способных занять достойную конкурентную нишу на мировом рынке. Это определяет актуальность разработки новых методов управления в сфере реализации наукоемких проектов.

Особенностью любого наукоемкого проекта является сопряженность с высокими рисками, обусловленная сложностью составляющих проект процессов, длительностью производимых разработок, зависимостью от большого количества неконтролируемых параметров. Зачастую разрабатывающее предприятие вынуждено отказаться от осуществления тех или иных разработок в связи со своей неспособностью самостоятельно нести потенциальные убытки. Данный факт определяет необходимость поиска подходящих для целей разрабатывающих проектов методов снижения рисков.

Все группы методов управления рисками можно укрупненно разделить на две большие группы: организационные, нацеленные на координацию деятельности в области управления рисками, и экономические, подразумевающие использование экономических инструментов.

Основные составляющие экономических методов управления рисками – это уклонение от риска, диверсификация, резервирование, лимитирование и компенсация. К методам компенсации можно отнести: распределение, страхование, хеджирование, передача¹.

В данной статье рассматривается использование опционов с целью компенсации рисков разрабатывающего предприятия. Изначально данный экономический инструмент использовался преимущественно на биржах и предоставлял право холдеру (держателю опциона) приобрести товар (или услугу) (опцион call) или продать товар (или услугу) (опцион put) в будущем по фиксированной заранее оговоренной цене (цене исполнения). При

¹ Грачева, М.В. Управление рисками в инновационной деятельности: учеб. пособие для студентов вузов / М.В. Грачева, С.Ю. Ляпина. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 351 с.

использовании опционов в данном контексте мы говорим о хеджировании, то есть райтер (продавец опциона) фиксирует цену товара (услуги) и получает от держателя опциона определенную премию, а покупатель опциона в свою очередь защищает себя от возможных колебаний рынка.

Однако, если рассматривать опцион в общем смысле, то его понятие гораздо шире. Опцион представляет собой право, но не обязанность, совершить определенные действия в будущем.

В 2015 году Федеральным законом от 08.03.2015 № 42-ФЗ в Гражданский Кодекс Российской Федерации (ГК РФ) были включены статьи, описывающие две опционные конструкции: статья 429.2 «Опцион на заключение договора» и статья 429.3 «Опционный договор». Конечно, нельзя утверждать, что до этого момента данные типы договоров не использовались, однако, только данными статьями юридически закрепляются их основные особенности и отличительные черты. Опцион на заключение договора дает право одной из сторон заключить в будущем основной договор (или договора) на заранее оговоренных условиях. Опционный договор, в свою очередь, предоставляет право одной из сторон потребовать у другой стороны осуществления каких-либо действий в будущем. Общими чертами данных двух договоров является ориентированность на будущее, а также возмездность предоставления права, если в договоре не указано иное. Основным отличием является то, что при опционе на заключение договора требуется основной договор (или договора), существенные условия которого (или которых) должны быть заранее прописаны в опционе, а при опционном договоре этого не требуется, он содержит все необходимые для сделки условия.

Рассмотрим возможность использования опционов для снижения рисков наукоемких проектов². Допустим, у некоторого предприятия есть возможность осуществить разработки, в которых заинтересовано одно или несколько лиц. Однако, рассчитав показатели эффективности, данное предприятие пришло к выводу, что является неспособным самостоятельно осуществить

² Мотырева, Е.Е. Снижение финансовых рисков инновационных проектов с использованием реальных опционов / Е.Е. Мотырева, Е.В. Тарасова // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 11. – С. 805-807.

финансирование разработок и нести возможные убытки. В действительности предприятие, скорее всего, отказалось бы от осуществления данного проекта или искало поддержки государства. Но на данный момент является практически невозможным получить бюджетное финансирование, особенно если проект не попадает в ту или иную целевую программу. Если же предприятие все-таки заинтересовано в разработках, то оно может прибегнуть к заемным или привлеченным источникам финансирования. Заемные источники финансирования, конечно же, решат проблему первоначального финансирования проекта, но при этом только увеличат финансовые риски, так как использование заемного финансирования является самым дорогостоящим. Хорошим способом финансирования проектов с высокой степенью риска является доленое финансирование, в частности венчурное. Но его использование подразумевает возможность участия инвесторов в управлении, что для большинства разрабатывающих предприятий России, особенно оборонной направленности, является неприемлемым. Соответственно, требуется особый инструмент снижения рисков наукоемкого проекта.

Для применения описываемого метода снижения рисков должно быть обязательно выполнено два условия: в процессе разработок с достаточной степенью вероятности есть возможность получить патентоспособный объект, в использовании или приобретении данного объекта должны быть заинтересованы одна или несколько лиц.

Предприятие, планирующее получение патентоспособных результатов интеллектуальной деятельности (РИД), может провести предварительный анализ рынка. Если выявлено одно или несколько лиц, заинтересованных в данных РИД, то им может быть предложено осуществление покупки опциона на получение РИД в будущем по существенно заниженной цене (или безвозмездно) в случае успешной реализации разработок. Если же достичь положительных результатов в разработках не удастся, держатель опциона несет убытки только в виде затрат на приобретение опциона.

Предприятие-разработчик должно продать такое количество опционов и по такой цене, чтобы привлечь недостающее финансирование и обеспечить себе безрисковую доходность. При этом цену опциона необходимо рассчитать с учетом риска неудачи разработок так, чтобы для покупателей опциона было выгодно приобрести опцион сейчас, а не покупать РИД по полной стоимости по завершению разработок. В данном случае разрабатывающее предприятие не только хеджирует свои риски, но и осуществляет их распределение между заинтересованными сторонами.

Для описанной ситуации может быть использован как опцион на заключение договора с последующим заключением основного договора, так и опционный договор. Однако, для целей снижения документооборота и обеспечения наглядности сделки лучше использовать второй вариант.

Рассмотрим основные существенные условия, которые обязательно должны быть включены в опцион. Во-первых, предмет сделки. В связи со сложным характером предмета сделки к договору необходимо оформлять приложением техническое задание, подробно описывающее РИД. Во-вторых, так как предметом сделки по опциону является результат научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, логично применить статьи 778 и 708 ГК РФ, исходя из которых существенным условием опциона можно считать срок выполнения работ. В-третьих, в тексте договора обязательно должен быть прописан порядок приема-передачи РИД, а в случае опциона на заключение договора – еще и порядок заключения основного договора. В-четвертых, в связи с возмездным характером опциона необходимо документально зафиксировать цену РИД (или указать на безвозмездность передачи), стоимость опциона и порядок расчетов. В-пятых, так как предмет договора является очень сложным, сторонами должен быть заранее оговорен порядок разрешения споров. Согласно статье 432 ГК РФ в текст договора могут быть включены и другие условия, которые стороны считают существенными.

Составление корректного договора опционной конструкции, предметом которого является передача потенциально разрабатываемых РИД, является

очень сложным и на данный момент не отработанным процессом, так как не существует практики подобных сделок.

Однако применение описанной схемы может дать возможность реализовать многие перспективные научные проекты, которые в условиях финансового дефицита и высоких рисков не осуществились бы. Опционные конструкции могут стать ключом к кооперации научных и промышленных предприятий и построению инновационной экономики.

Библиографический список

1. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа: URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_6462 (14.05.2019).

2. О Стратегии научно-технологического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]: указ президента Российской Федерации от 01.12.2016 № 642 – Режим доступа: URL: <http://kremlin.ru/acts/bank/41449> (14.05.2019).

3. Грачева, М. В. Управление рисками в инновационной деятельности: учеб. пособие для студентов вузов / М. В. Грачева, С. Ю. Ляпина. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 351 с.

4. Мотырева, Е.Е. Снижение финансовых рисков инновационных проектов с использованием реальных опционов / Е.Е. Мотырева, Е.В. Тарасова // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 11. – С. 805-807.

References

1. Civil Code of the Russian Federation [Electronic resource] – Access mode: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_64629/

2. On the Strategy of the Scientific and Technological Development of the Russian Federation [Electronic resource]: order of the president of the Russian Federation dated 01.12.2016 № 642 – Access mode: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/41449>

3. Gracheva, M.V. Risk Management in Innovation: Textbook for university students / M.V. Gracheva, S.Yu. Lyapina. Moscow: YUNITI-DANA, 2012. – P.351.

4. Motyreva, E.E. Reducing the financial risks of innovative projects using real options / E.E. Motyreva, E.V. Tarasova // Economics and Entrepreneurship. – 2014. – № 11. – P. 805-807.