

УДК 330.332

**ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ КАК ОСНОВА ФОРМИРОВАНИЯ СТРАТЕГИИ
ВЕНЧУРНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ****Е.А. ВИНОГРАДОВА***(Представлено: д-р экон. наук, проф. В.В. БОГАТЫРЕВА)*

Рассмотрен зарубежный опыт формирования венчурного предпринимательства. Представлены 3 типа моделей инновационной деятельности развитых стран мира. Так же проведен анализ четырех наиболее востребованных секторов по числу инвестиций и количеству сделок в мире.

В последние годы на фоне медленного восстановления мировой экономики и нестабильной ситуации на фондовых рынках усиливается глобализация венчурного капитала. Экономический рост, наблюдаемый в развивающихся странах, влечет за собой структурные изменения на венчурном рынке.

Глобализация венчурного капитала проявляется по-разному: начиная с привлечения компаниями зарубежного финансирования и выхода на иностранные фондовые биржи или продажи иностранному стратегическому инвестору и заканчивая все более распространенной практикой открытия фондами представительств за рубежом и содействия своим портфельным компаниям в работе на новых рынках.

Объективной основой глобализации науки и технологий является всеобщность научного знания и технологических принципов. Коммерческая глобализация в сфере науки и технологий в значительной степени связана с увеличением масштабов деятельности ТНК, которые создают по всему миру региональные отделения, требующие для своей работы определенной научно-технологической базы [1]. Об эффективности процессов глобализации науки и технологий свидетельствует существенное расширение международного научно-технологического сотрудничества, повышение темпов роста мировой торговли наукоемкими товарами, а также постоянное расширение числа стран, производящих такие товары.

С развитием процессов глобализации науки и технологий совершенствуются формы, методы и модели международного научно-технологического сотрудничества, расширяются международные научные сети, активизируется международная торговля научно-технологическими знаниями [2].

В настоящее время можно выделить три типа моделей инновационной деятельности развитых стран.

Таблица 1

Модели инновационного развития зарубежных стран

| Модель | Страна |
|---|-----------------------------|
| ориентация на лидерство в науке, реализацию крупномасштабных целевых проектов, охватывающих все стадии научно-производственного цикла, как правило, со значительной долей научно-инновационного потенциала в оборонном секторе | США, Англия, Франция |
| ориентация на распространение нововведений, создание благоприятной инновационной среды, рационализацию всей структуры экономики | Германия, Швеция, Швейцария |
| ориентация на стимулирование нововведений путем развития инновационной инфраструктуры, обеспечения восприимчивости к достижениям мирового научно-технического прогресса, координации действий различных секторов в области науки и технологий | Япония, Южная Корея |

На протяжении последних семи лет наибольший объем инвестиций и максимальное количество сделок (86% и 88% соответственно) приходились на четыре сектора:

- информационные технологии;
- здравоохранение;
- потребительские услуги, деловые;
- финансовые услуги.

Информационные технологии

IT-сектор сохраняет лидирующие позиции: за первые три квартала 2013 года на его долю пришлось 32% от общего количества сделок. Этот сектор занимает ведущие позиции в течение последних семи лет начиная с 2007 года. Ежегодно его доля составляет около 30% от общего числа сделок. Что ка-

сается объемов инвестиций, то и здесь этот сектор продолжает лидировать, привлекая 27% среднегодового объема инвестиций. После сокращения годового объема инвестиций и количества раундов на 2–3% в 2007–2011 годах, в период с 2012 по 2013 год был отмечен подъем, связанный с быстрым развитием мобильных устройств, облачных технологий, технологий обработки больших массивов данных.

На протяжении 2007–2013 годов сектор информационных технологий оставался лидером в США, Европе. Наибольшее количество венчурных инвестиций в США привлечено именно в этом секторе, где на его долю пришлось 77% от общего объема инвестиций в течение последних двух лет (в период с 2012 года по третий квартал 2013 года).

Сегмент программного обеспечения был наиболее активным в секторе. При этом в Китае начиная с 2007 года наблюдается тенденция к спаду активности в секторе ИТ с последующим небольшим восстановлением в 2011 году (рис. 1).

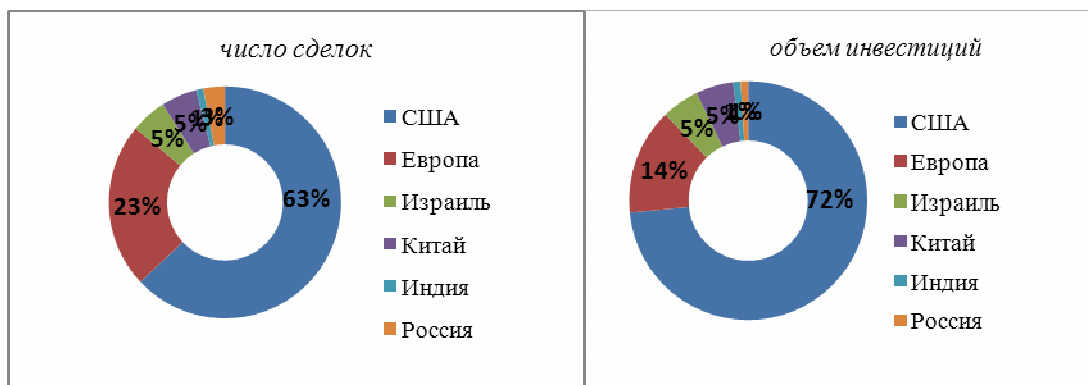


Рис. 1. Инвестиции в сектор информационные технологии (2007 г. – III кв. 2013 г., в среднем за период)

Здравоохранение

Следующим после ИТ сектором по числу крупных венчурных инвестиций в течение рассматриваемого периода является здравоохранение. На его долю приходится 25% общего объема инвестиций и 21% от общего количества сделок [3].

На протяжении семи лет средний размер сделки для компаний в сфере здравоохранения составлял 10,1 млн. долларов – это второй по величине показатель среди всех секторов.

Интересной особенностью сектора здравоохранения является то, что по сравнению с другими секторами на его долю приходится наибольшее количество корпоративных венчурных инвестиций на стадии разработки продукта (рис. 2).

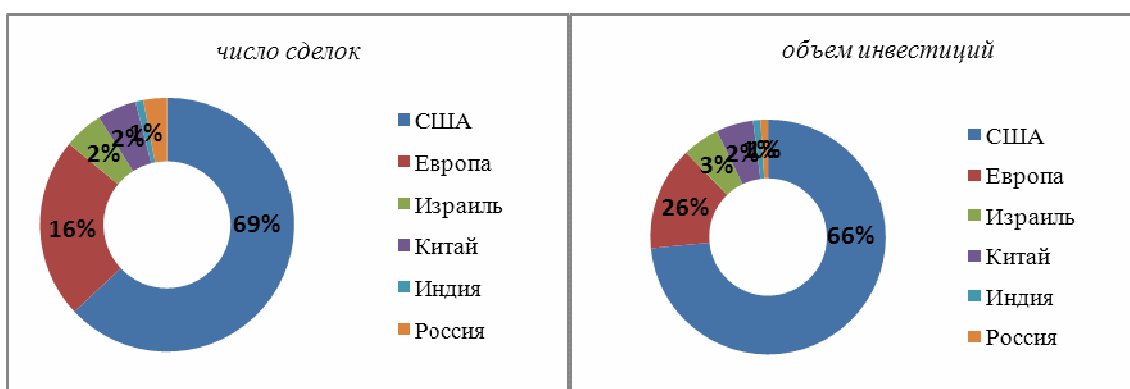


Рис. 2. Инвестиции в сектор здравоохранения (2007 г. – III кв. 2013 г., в среднем за период)

Потребительские услуги

Сектор потребительских услуг также является приоритетным для рынка с точки зрения привлечения венчурных инвестиций. На его долю в среднем приходится 14% и 19% от общего объема инвестиций и количества сделок соответственно. В прошлом году сектор потребительских услуг продолжал лидировать в Индии и Китае, где объем венчурных сделок в указанной сфере был наибольшим по сравнению с другими секторами. В сложной ситуации для большинства экономик мира лишь компании из сектора

потребительских услуг проводили IPO в 2009 году. Объемы инвестиций в этот сектор находятся на подъеме с 2010 года благодаря росту числа пользователей смартфонов и сервисов в социальных сетях, таких как Facebook и Twitter.

В сегментах наибольшая доля инвестиций приходится на электронную коммерцию и потребительские услуги. При этом СМИ и сфера игровых развлечений обладают высоким потенциалом для привлечения инвестиций. Медианный период между привлечением последующих раундов венчурных инвестиций демонстрирует относительную стабильность. В период с 2011 года по третий квартал 2013 года он составлял 14-15 месяцев.

США и Европа остаются крупнейшими венчурными рынками в мире. На их долю приходится 88% от общей суммы инвестиций и 87% от общего количества сделок в первом квартале 2013 года. В США в 2012 году объем венчурного рынка снизился на 15% по сравнению с 2011 годом – до 29,7 млрд. долларов. Количество сделок также уменьшилось, однако сокращение было не столь значительным и составило 4% (до 3363 сделок). Тенденция к незначительному снижению сохранилась и в 2013 году [2].

В целом в США венчурная индустрия остается существенной частью экономики. За период с 2000 года по январь 2013 года в 8288 предприятий было вложено 167,9 млрд. долларов, при этом значительная часть инвестиций по-прежнему приходится на компании Кремниевой долины. Суммарный объем венчурных сделок в Кремниевой долине с начала 2000 года составляет 62,2 млрд. долларов и превышает объемы сделок во всех других инновационных центрах на территории США. В период с 2007 года по третий квартал 2013 года сектор IT был наиболее привлекательным для венчурных инвесторов (рис. 3).



Рис.3. Венчурные инвестиции в США по секторам и объему инвестиций (III кв. 2013 г.)

В 2012 году показатели на европейском венчурном рынке снижались, однако в 2013 году появились признаки восстановления. В третьем квартале 2013 года активность венчурных фондов увеличилась на 4% по объемам привлеченных средств и на 7% по количеству сделок по сравнению с третьим кварталом предыдущего года. Увеличение, пусть и незначительное, позволяет рассчитывать на изменение текущей отрицательной тенденции [3]. Однако снижение объемов привлекаемых фондами новых средств в Европе в 2013 году продолжилось. Число новых фондов уменьшилось со 101 в 2007 году до 37 в 2012 году и до 20 в течение первых трех кварталов 2013 года. Важно отметить, что данные за 2013 год показывают стабилизацию размеров фондов. Это позволяет предположить, что уровень инвестиционной активности также может стабилизироваться. В течение последних шести лет Великобритания остается лидером по числу активных венчурных фондов (в первую очередь, в IT-секторе) по сравнению с другими ключевыми европейскими венчурными рынками. В Европе сектор деловых и финансовых услуг стал лидером по объемам инвестиций в третьем квартале – в ходе 81 сделки было привлечено 388 млн. долларов. На сегмент услуг для предприятий пришлось 70% от общего количества инвестиций. Лидером по размеру инвестиций в Европе остался сектор потребительских услуг, где самым популярным стал сегмент потребительских информационных услуг. В третьем квартале 2013 года на долю этого сегмента пришлось 20% от общего количества сделок, совершенных в данном секторе в Европе.

ЛИТЕРАТУРА

- 1 Малашенкова, О.Ф. Венчурное финансирование инновационного развития мировой экономики / О.Ф. Малашенкова // Банковский вестник. – 2012. – № 25. – С. 44–51.
- 2 Инновационная деятельность и венчурный бизнес : науч.-метод. пособие / И.В. Войтов [и др.]. – Минск : ГУ «БелИСА», 2011. – 188 с.
- 3 Dow Jones Venture Source [Электронный ресурс]. – Россия, 2009. – Режим доступа: <http://www.dowjones.com/>. – Дата доступа: 10.09.2016.