

11. Statistical Communiqué of the People's Republic of China on the 2019 National Economic and Social Development [Electronic resource] // National Bureau of Statistics of China. Mode of access: http://www.stats.gov.cn/english/PressRelease/202002/t20200228_1728917.html. Access date: 10.01.2021.

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ВЕНЧУРНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В МИРЕ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Ю.Ю. Троян¹⁾, О.Ф. Малашенкова²⁾

¹⁾ *Белорусский государственный университет, Пр. Независимости, 4, 220030, г. Минск, Беларусь, tryulya27@gmail.com*

²⁾ *Белорусский государственный университет, пр. Независимости, 4, 220030, г. Минск, Беларусь, malashenkova@bsu.by*

В работе проведен анализ показателей, определяющих тенденции развития венчурного инвестирования в мире на современном этапе, а также определены направления развития индустрии, посредством проведенного анализа экзогенных показателей, которые влияют на тренды в венчурном инвестировании. Для проведения исследования использовались следующие методы анализа: горизонтальный (трендовый), метод сравнения, графический. Автором была изучена официальная статистика по теме исследования. На основании полученных данных были выявлены тренды развития венчурного инвестирования в мире, а также сформулированы тенденции, которые продолжают оказывать влияние на венчурный рынок в 2021 году.

Ключевые слова: венчурное инвестирование, венчур, стартапы, тенденции, финансирование, единороги, ангельские инвестиции.

TENDENCIES OF VENTURE CAPITAL INVESTMENT DEVELOPMENT IN THE WORLD AT THE PRESENT STAGE

Y.Y. Troyan^a, O.F. Malashenkova^b

^a*Belarusian State University, Nezalieznasci Avenue, 4, 220030, Minsk, Belarus,*

^b*Belarusian State University, Nezalieznasci Avenue, 4, 220030, Minsk, Belarus*
Corresponding author: Y.Y. Troyan (tryulya27@gmail.com)

The paper analyzes the indicators that determine the trends in the development of venture investment in the world at the present stage, as well as identifies the directions of the industry development, through the analysis of exogenous indicators that affect the trends in venture capital investment. For the study, the following analysis methods were used: horizontal (trend), comparison method, graphical. The author studied the official statistics on the research topic. Based on the data obtained, trends in the development of ven-

ture investment in the world were identified, and trends that will continue to influence the venture capital market in 2021 were formulated.

Keywords: venture investing, venture capital, startups, trends, financing, unicorns, angel investments.

Изменение климата, социально-экономическое неравенство, старение населения являются общепризнанными проблемами, с которыми сталкивается человечество. Что поможет быстро внедрять масштабные инновации, которые смогут выводить экономику из кризиса после пандемии COVID-19?

Правительства и многосторонние учреждения страдают из-за отсутствия доверия и укоренившихся проблем, усугубляемых финансовыми последствиями пандемии. Крупным организациям частного сектора требуется много времени, чтобы внедрять инновации и менять курс развития. Именно поэтому сейчас как никогда можно говорить о том, что стартапы и венчурные инвесторы станут тем звеном, которое поможет странам по всему миру как можно быстрее выводить экономику из рецессии.

Согласно Национальной ассоциации венчурного инвестирования США, венчурное инвестирование – сегмент инвестирования, нацеленный на новые компании с высоким потенциалом роста в условиях высокого уровня риска.

Родиной венчурного финансирования в современном понимании принято считать Соединенные Штаты Америки, где высоко рискованные инвестиции в молодые компании начали развиваться еще в 50-х годах прошлого века. Более чем за 70 лет существования венчурная индустрия превратилась в инструмент, благодаря которому около 5 000 молодых компаний получают более 70 млрд. долларов финансирования ежеквартально.

Несмотря на неопределенность, связанную с глобальной пандемией, президентскими выборами в США в ноябре 2020, Brexit и продолжающейся торговой напряженностью между Китаем и США, инвестиции венчурного капитала оставались очень высокими на протяжении всего 2020 года [1]. В целом, венчурное инвестирование остается тем сегментом, который быстро реагирует на изменение экзогенных факторов, поэтому тенденции определяются общими направлениями развития мировой экономики. Именно благодаря своей адаптивности венчурная индустрия смогла показать выдающиеся экономические результаты на фоне спада в других отраслях.

Основная тенденция, наблюдаемая на глобальном рынке венчурных инвестиций с 2011 года – это постоянный рост, как самих объемов

инвестиций, так и количества проводимых венчурных сделок. Так, за этот период объем рынка вырос больше чем в 3 раза. Рекордным объемом мирового венчурного рынка за этот период стал в 2018 году. Тогда, при сравнительно небольшом количестве сделок, он составил более 300 млрд долларов. Объем сделок значительно вырос за десятилетие: с чуть более 10 000 от начальных до поздних мега-раундов в 2011 году до почти 30 000 раундов с 2017 года. Под раундами в данной статье понимаются ранние и поздние этапы привлечения средств для развития бизнеса предпринимателями. В свою очередь, среди ранних этапов финансирования можно выделить предпосевную и посевную стадию, а также, стадию ангельского финансирования.

Несмотря на колоссальный рост количества сделок за последнее десятилетие, наблюдается тренд к их сокращению в более коротком периоде времени. Так, объем посевных сделок падает – с почти 3000 в 2015 году до всего 1000 в 2019 году. Согласно данным Crunchbase [3], пик создания стартапов пришелся на 2015 год, и с тех пор их количество сократилось более чем вдвое. Кроме того, стандарты инвестирования, в которые как правило включают требования, предъявляемые стартапам, повысились и стали более концентрированными. Более крупные фонды, как правило, ориентируются на зрелые инвестиции, которые являются менее рискованными, но, вместе с тем, и менее прибыльными.

Следующая глобальная тенденция в мировой венчурной индустрии – распространение так называемых компаний-единорогов. Под единорогами в индустрии венчурного капитала понимаются частные стартап-компании стоимостью более 1 миллиарда долларов. Если в 2015 году единороги были выходцами всего из 9 стран, то в 2019 году количество стран, в которых появляются такие компании стало уже 26. География успешных стартапов продолжает расширяться. Только в Европе 20 стран стали домом для единорогов, поддерживаемых венчурным капиталом.

Еще одна устойчивая тенденция на рынке венчурных инвестиций – это средние размеры сделок, проявившаяся как на формальном, так и на неформальном рынке венчурного капитала. В связи с неравномерным сокращением количества сделок и размера рынка венчурного финансирования, медианный размер сделки оказался рекордным за последние 7 лет. На последних стадиях венчурного финансирования компании получали около 10 млн долларов в 2020 году, в то время как в 2013 году – около 5 млн долларов. Средний размер ангельских инвестиций в компании составил около 1,2 млн долларов за одну сделку. В свою очередь ранние венчурные инвестиции выросли с 2,2 млн долларов за сделку до 4,5 млн долларов.

Также следует отметить тенденцию к сохранению одних и тех же отраслей, привлекающих венчурные инвестиции, даже с учетом, казалось бы, интенсификации венчурных проектов в сфере медицины. Процентное соотношение венчурных инвестиций по секторам не претерпело колоссальных изменений за последние годы. Самыми популярными для инвестирования на ранних стадиях остаются ИТ, коммерческие сервисы, биотех и другие [1].

То, что для одних игроков на рынке является проблемой, становится возможностью для других. В течение 2020 года COVID-19 создал множество проблем для правительств, бизнеса и потребителей. Это стало стимулом для появления значительных возможностей, особенно для технологических компаний с решениями, способными помочь предприятиям быстро реагировать на меняющиеся потребности их сотрудников и клиентов. В 2020 году венчурные инвесторы из разных юрисдикций начали уделять все больше внимания компаниям с сильными ценностными предложениями в условиях продолжающейся пандемии, включая компании в сфере логистики и доставки, здравоохранения и биотехнологий, финансовых технологий и повышения производительности бизнеса.

В 2020 году здравоохранение и биотехнологии стали одной из самых популярных областей для венчурных инвестиций во всех регионах мира, при этом ряд компаний привлекли раунды финансирования на сумму более 100 млн долларов. Среди них: Resilience (725 млн долларов) и Tempus Labs (450 млн долларов) в США, LumiraDX (389 млн долларов) в Великобритании, LianBio (310 миллионов долларов) и RecBio (224 миллиона долларов) в Китае и ATAI Life Sciences (125 миллионов долларов). В конце 2020 года китайская компания JD Health также провела крупнейшее в Азии IPO в сфере здравоохранения, собрав 3,5 миллиарда долларов на HKSE5 [1].

В то время как одобрение ряда вакцин против COVID-19 в течение 4 кв. 2020 года предполагает, что мир сможет выйти за рамки пандемии в 2021 году, ожидается, что инвестиции венчурного капитала в здравоохранение и биотехнологии останутся высокими во всех юрисдикциях в обозримом будущем, учитывая растущую осведомленность о необходимости модернизации многих аспектов системы здравоохранения и потенциальной применимости таких технологий, как искусственный интеллект, для улучшения процессов создания лекарств.

В Европе на каждую женщину-руководителя приходится 12 мужчин-руководителей. Мотивация уменьшить гендерный дисбаланс в сфере венчурного финансирования побуждает все больше женщин присоединяться к крупным венчурным фондам. Это способствует росту процента женщин на руководящих должностях. Несмотря на то, что более $\frac{3}{4}$

старших партнеров в компаниях являются мужчинами, число венчурных капиталистов-женщин за последние три года увеличивалось.

Еще одной тенденцией в развитии мирового рынка венчурных инвестиций является изменение предпочтений венчурных инвесторов к выбору бизнес-модели венчурных проектов. Так, в США широкий круг компаний с цифровыми бизнес-моделями привлекал крупные раунды финансирования, в том числе SpaceX (1,9 млрд долларов), Richtech Robinhood (600 млн долларов), предложение на онлайн-рынке (452 млн долларов), игровая компания Vindex (300 млн долларов) и онлайн-торговля. компании Thrasio (260 млн долларов).

За 2020 год у потребителей во всем мире не было иного выбора, кроме как использовать цифровые технологии во многих аспектах своей жизни. До пандемии люди отдавали предпочтение личным каналам обслуживания, сейчас технологии используются для целого ряда действий, от ведения повседневных банковских операций до заказа продуктов и других предметов домашнего обихода для доставки. Ожидается, что удобство многих из подобных услуг переживет пандемию, что приведет к постоянному изменению поведения потребителей, их восприятия и интереса к цифровизации жизни.

Изменения в поведении потребителей и продолжающееся ускорение цифровых тенденций, в свою очередь, продолжают стимулировать инвестиции венчурных капиталистов, особенно со стороны корпораций, стремящихся реагировать на меняющиеся потребности своих клиентов. В то же время ожидается, что растущее внимание к цифровым каналам приведет к увеличению инвестиций в дополнительные виды деятельности, включая кибербезопасность и аутентификацию клиентов.

Тенденции на рынке венчурного инвестирования всегда тесно переплетены со слияниями и поглощениями. В 2020 году во всем мире была приобретена 41 компания с венчурным капиталом на сумму более 1 миллиарда долларов, при этом вместе эти компании были проданы за 104 млрд долларов. Это был самый высокий показатель суммы выходов за более чем миллиард долларов за последнее десятилетие: в 2018 году был достигнут второй по величине рекорд - 31 компания, приобретенные на общую сумму 95 млрд долларов. В общей сложности в 2020 году более 1500 компаний были приобретены за 149 миллиардов долларов более чем 1300 покупателями.

По данным Crunchbase, наиболее активными покупателями в 2020 году были Apple, Microsoft и Cisco. Самым крупным приобретением года стал поставщик программного обеспечения для бизнес-облачных вычислений Infor, который был приобретен Koch Industries за 13 миллиардов долларов.

Подводя итог, можно сказать, что при увеличении объемов собранных средств венчурная индустрия сегодня характеризуется меньшим количеством сделок и большими размерами фондов. Гендерный разрыв постепенно сокращается, а географические границы продолжают расширяться. Более того, по мере того как мировое сообщество осознает наличие общих угроз, увеличивается количество компаний, поддерживаемых венчурным капиталом, которые преследуют устойчивые цели ООН.

Ожидается, что в 2021 году с массовой вакцинацией населения жизнь постепенно начнет возвращаться в привычное русло. Хотя многие онлайн-сервисы обеспокоены тем, что внедрение их разработок замедлится, когда люди вернутся в физические школы и офисы, очевидно, что инвестиции, сделанные бизнесом в цифровую трансформацию, и повышение эффективности, приносящее пользу потребителям, продолжат создавать стоимость.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЕ ССЫЛКИ

1. Глобальный анализ венчурного финансирования [Электронный ресурс]. – URL: <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/xx/pdf/2021/01/venture-pulse-q4-2020-report-global.pdf> (дата обращения: 21.01.2021).
2. Тренды развития индустрии венчурного инвестирования [Электронный ресурс]. URL: https://medium.com/@ideallogic_company/venture-capital-industry-trends-bed7a46898dd (дата обращения: 21.01.2021).
3. Глобальный статистический отчет по рынку венчурного капитала [Электронный ресурс]. URL: <https://news.crunchbase.com/news/global-2020-funding-and-exit/> (дата обращения: 21.01.2021).
4. Тенденции, меняющие принципы венчурного финансирования [Электронный ресурс]. URL: <https://betterproduct.community/resource/5-trends-transforming-the-world-of-venture-capital/> (дата обращения: 21.01.2021).

УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕНОВ ЕС: МЕТОДИКА ОЦЕНКИ И МЕХАНИЗМ РЕАЛИЗАЦИИ

Д. А. Хритonenкова

*Белорусский государственный университет,
ул. Ленинградская, 20, 220030, г. Минск, Беларусь, khritonenkova07@gmail.com*

Переход к устойчивому экономическому росту, основанному на принципах экологической целостности, социальной защищенности и экономической эффективности является современной тенденцией мировой экономики. Однако в настоящее время вопросы создания механизмов достижения устойчивого развития с теоретической и методологической точки зрения остаются дискуссионными. Кроме того, особенно часто подчеркивается сложность практического применения концепции устойчивого развития. В данной связи целью работы является изучение теоретиче-