

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ
ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА
РАЗВИТИЕ ВЕНЧУРНОГО БИЗНЕСА В КОНТЕКСТЕ СОВРЕМЕННЫХ ГЛОБАЛЬНЫХ ИННОВАЦИОННЫХ СДВИГОВ**

Меша О.В., аспирант кафедры «Международная экономика», Донецкий национальный университет

Меша О.В. Развитие венчурного бизнеса в контексте современных глобальных инновационных сдвигов.

В статье проанализированы современные тенденции развития международного венчурного бизнеса. Определено, что наиболее эффективной и распространенной в последние десятилетия формой интенсификации инновационной деятельности в условиях рыночной экономики является венчурное финансирование инновационных проектов, связанных с большим риском. Рассмотрены современные тенденции развития венчурного капитала в Европе и в США. Доказано, что механизм создания и распространения инноваций должен иметь три обязательные составляющие: систему государственной поддержки фундаментальных и прикладных исследований; разнообразные формы и источники финансирования и косвенного стимулирования исследований; стимулирование инновационного предпринимательства и его поддержку.

Ключевые слова: венчурный бизнес, венчурное инвестирование, инновационная деятельность, инновационный проект, венчурный капитал.

Меша О.В. Розвиток венчурного бізнесу в контексті сучасних глобальних інноваційних зрушень.

У статті проаналізовано сучасні тенденції розвитку міжнародного венчурного бізнесу. Визначено, що найбільш ефективною і поширеною в останні десятиліття формою інтенсифікації інноваційної діяльності в умовах ринкової економіки є венчурне фінансування інноваційних проектів, пов'язаних з великим ризиком. Розглянуто сучасні тенденції розвитку венчурного капіталу в Європі і в США. Доведено, що механізм створення і поширення інновацій повинен мати три обов'язкові складові: систему державної підтримки фундаментальних і прикладних досліджень; різноманітні форми та джерела фінансування і непрямого стимулювання досліджень; стимулювання інноваційного підприємництва та його підтримку.

Ключові слова: венчурний бізнес, венчурне інвестування, інноваційна діяльність, інноваційний проект, венчурний капітал.

Mesha O.V. The development of a business venture in the context of global innovation shifts.

The paper analyzes the current trends of international business venture. It was determined that the most effective and widespread in recent decades, a form of intensification of innovation in a market economy is a venture capital fund innovative projects involving greater risk. The modern trends in the development of venture capital in Europe and the United States were considered. It is proved that the mechanism of creation and diffusion of innovation must have three complementary elements: a system of state support for basic and applied research, a variety of forms and sources of financing and indirect stimulation of research, promotion of entrepreneurship and innovation to support it.

Keywords: business venture, venture capital investment, innovation, innovative design, venture capital.

Постановка проблемы и актуальность темы исследования. Инновационный путь развития заставляет искать новые подходы к реализации научно-технического потенциала национальных экономик. В значительной степени решение данной проблемы зависит от возможности и умения использовать современные финансовые инструменты и механизмы для привлечения в высокотехнологичную сферу экономики внебюджетных инвестиций. Одним из наиболее перспективных путей реализации высокорисковых наукоемких инновационных проектов является венчурное инвестирование, эффективность которого подтверждена мировой практикой.

Наиболее эффективной и все более распространенной в последние десятилетия формой интенсификации инновационной деятельности в условиях рыночной экономики является венчурное финансирование инновационных проектов, связанных с большим риском. Венчурный капитал как альтернативный источник финансирования частного инновационного бизнеса зародился в США в середине 50-х годов XX века, а затем распространился и в Европе.

Степень изученности проблемы исследования. Среди работ зарубежных авторов следует отметить труды Бенджамин Дж. А., Блока З., Гомперса П.А., Долвина С.Д., Кинга Н., Котлера Ф., Маргулиса Д., МакМиллана Я., Робертса Э., Сайкса Г.Б., Сэлмэна У.А., Уонга А., Уонга Л.Г., Уэсснера К.У., Чесброу Г. Актуальность и необходимость постоянного научного анализа вопросов, связанных с моделями и организационными формами венчурного инвестирования, определили выбор объекта, предмета, цели и задач исследования.

Целью исследования является сравнительный анализ организационных моделей глобального венчурного бизнеса на современном этапе развития мировой экономики в контексте современных глобальных инновационных сдвигов.

Результаты исследования. Венчурный капитал играет огромную роль во всем мире, позволяя финансировать деловые идеи, поддерживать существующие и создавать новые компании и даже целые отрасли (персональные компьютеры, сотовая связь, программное обеспечение, биотехнология и т.п.). Кроме увеличения капитала с его помощью создаются новые рабочие места, увеличиваются расходы на НИОКР и растут налоговые доходы, а также поступления в твердой валюте. Хотя в настоящее время экономика демонстрирует все большую глобализацию, сообщество венчурных инвесторов еще не сделало шаг навстречу этой тенденции.

Как показывает опрос, проведенный среди 440 венчурных компаний мира с капиталом от 50 млн. до 10 млрд. долл. США консалтинговой компанией Deloitte совместно с Touche Tohmatsu, только 51% занимаются глобальным инвестированием. Таким образом, можно сказать, что венчурное инвестирование всё еще остается более локальным, местным, нежели глобальным процессом и лишь незначительно выходит за рамки национальных границ по сравнению с традиционным прямым и портфельным инвестированием. Страны, занимающиеся глобальным инвестированием (за пределами национальных границ) представлены на рисунке 2. Но, следует отметить, что большая часть этих компаний заключила не более 5 сделок за рубежом (рис. 1).

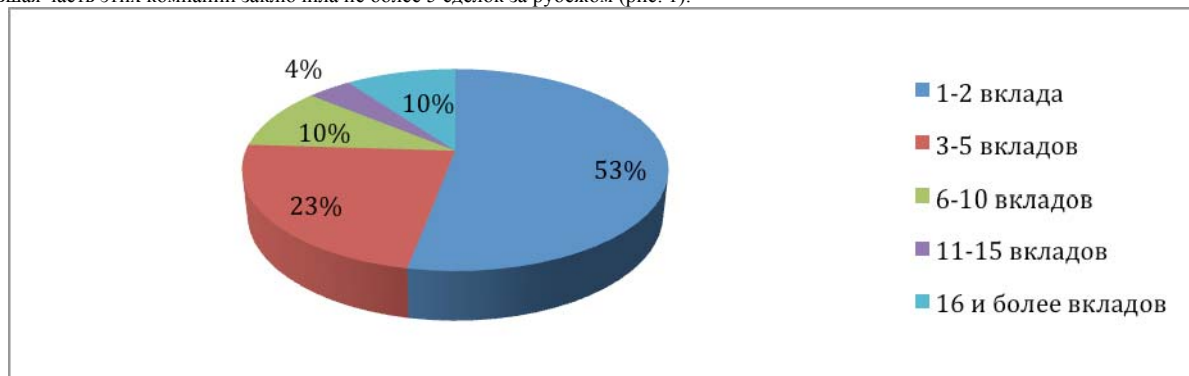


Рис. 1. Количество вкладов за рубежом (всех респондентов) [4]

Несмотря на это, 2012 год стал достаточно неблагоприятным для венчурного капитала, и практически упал до уровня 2009 года.

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ
ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

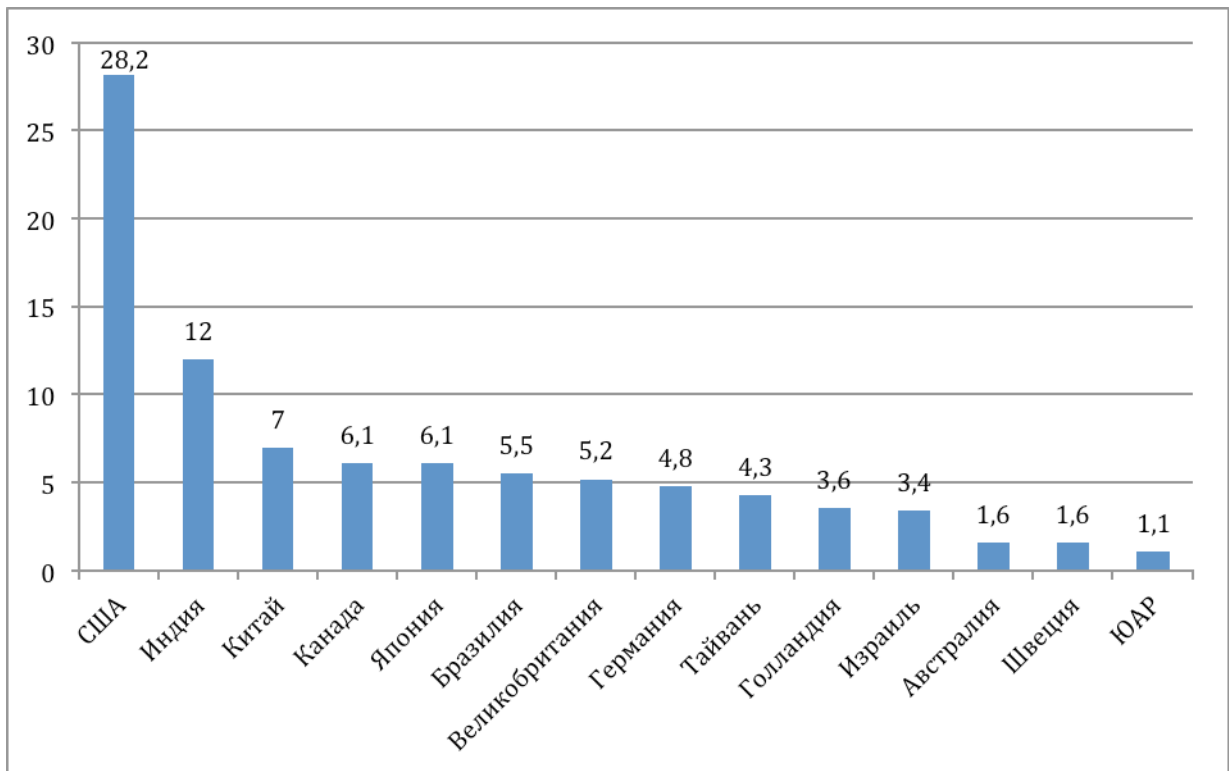


Рис. 2. Страны, занимающиеся глобальным инвестированием, в мире в 2012г., % [5]



Рис. 3. Мировое венчурное инвестирование ведущих игроков за 2006-2012 гг., млрд. долл. США [5]

Если говорить о структуре этих проектов, то в течение последних лет наблюдается тенденция венчурного инвестирования с целью получения доходов, т.е. в те проекты, которые находятся не на стадии развития, а уже являются полноценно реализованными и известными на рынке. Количество же инвестиций в стартапы (абсолютно новые проекты и идеи) сократилось по сравнению с 2011 г. на 95 штук, и составило всего лишь 260 инвестиционных проектов (рис. 4).

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

Таблица 1.

Мировое венчурное инвестирование в динамике за 2006-2012 гг. [5]

| Год | Количество проектов, шт. | Инвестиции, млрд. долл. США |
|------|--------------------------|-----------------------------|
| 2006 | 4870 | 42,0 |
| 2007 | 5584 | 48,8 |
| 2008 | 5245 | 49,8 |
| 2009 | 4588 | 34,6 |
| 2010 | 5112 | 45,2 |
| 2011 | 5403 | 51,7 |
| 2012 | 4970 | 41,5 |

Стабильным также остается доля инвестиционных проектов, направленных на непосредственное развитие готового нового продукта (включая его рекламу, производство, сбыт).

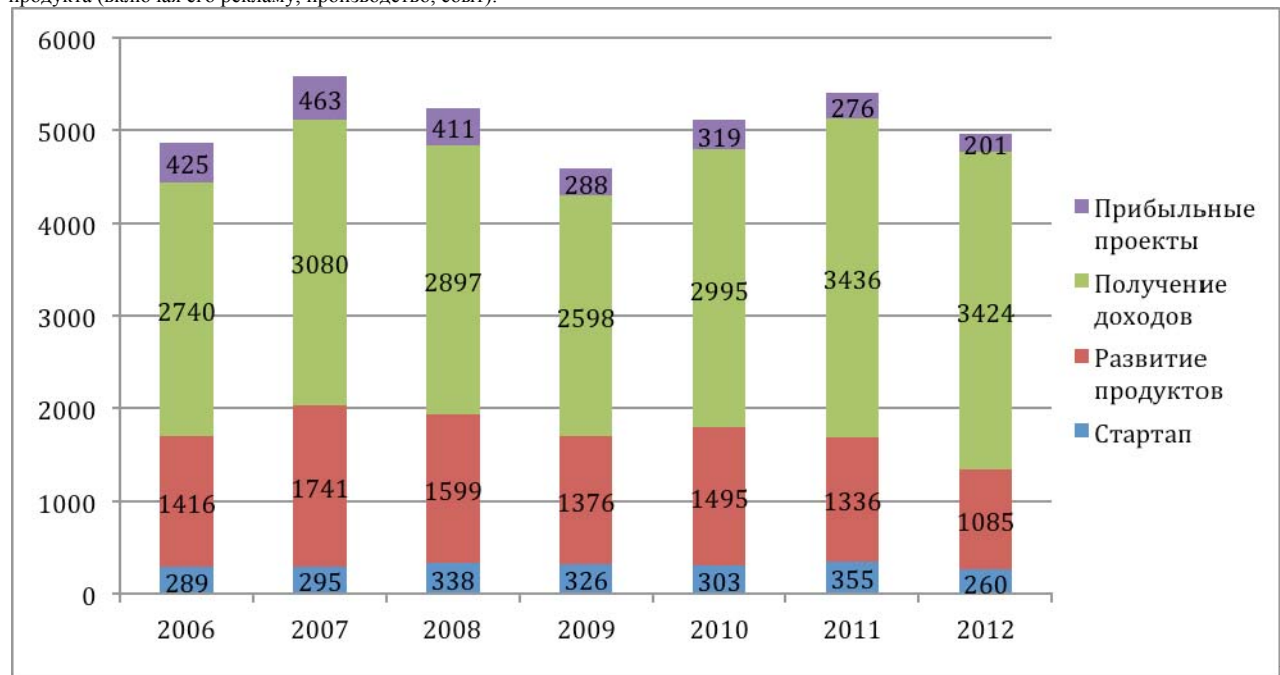


рис. 4. Мировой объем венчурного инвестирования по уровню развития проектов в 2006-2012 гг., количество проектов [5]

США являются безусловными лидерами по объему инвестиций венчурного капитала: если в 1995 г. объем этих инвестиций составлял 7,4 млрд. долл., то в 1997 г. – уже 11,5 млрд. долл. США, а в 2012г. - 29,7 млрд. долл. США. В настоящее время на США приходится половина всего объема всех венчурных инвестиций в мире. Для США характерна высокая доля отраслей, основанных на высоких технологиях, в общем числе реципиентов венчурного капитала (это отрасли, представленные малыми высокотехнологичными фирмами (МВТФ), работающими в сфере информационных технологий (компьютеры, программное обеспечение, сетевые технологии), биотехнологии, экологические и медицинские технологии), причем 2/3 МВТФ действуют в сфере информационных технологий. Благодаря такой динамике, уже в 1996 году доля высоких технологий в ВВП США составила 10%, а уже к 2012 году она составила 27%, а производство информационных технологий стало одной из крупнейших отраслей американской промышленности. Другая отличительная черта американской индустрии венчурного капитала – это высокая доля фирм на ранних стадиях развития в числе получателей инвестиций. Средний размер венчурной инвестиции составлял в 2012 г. 4,24 млн. долл. США.

Среди причин такого бурного развития венчурного финансирования в США следует отметить, прежде всего, высокую развитость фондовых рынков, в частности, фондового рынка для МВТФ – NASDAQ. Кроме того, американские МВТФ могут быстро развиваться благодаря величине платежеспособного рынка и вследствие того, что захват американского рынка часто означает и победу в международной конкуренции. Немаловажен также тот факт, что американские университеты получают огромные ассигнования на проведения научных исследований от государственного и частного секторов, высоко мобильны, ориентированы на конкуренцию и имеют высокую мотивацию к коммерциализации своих научных разработок.

Несмотря на то, что венчурное предпринимательство является одним из наиболее важных для американского рынка, активность в сфере венчурного инвестирования снизилась на 15% до 29,7 млрд. долл. по сравнению с 2011 годом. Количество инвестируемых проектов также снизилось, хоть и незначительно, на 4 % до 3363 (табл. 2).

Таблица 2.

Статистика венчурного инвестирования в США в 2010-2012 гг.

| Показатель | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|------|------|------|
| Инвестированный капитал (млрд. долл. США) | 29,3 | 35,1 | 29,7 |
| Количество проектов | 3116 | 3506 | 3363 |
| Средний размер инвестиции (млн. долл. США) | 4,20 | 5,00 | 4,24 |
| Количество проведенных IPO венчурных проектов | 47 | 46 | 50 |
| Рост капитализации IPO (млрд. долл. США) | 3,3 | 5,4 | 11,2 |
| Среднее время развития до IPO (лет) | 8,0 | 6,4 | 7,4 |
| Число венчурных слияний и поглощений | 590 | 548 | 433 |
| Средняя оценка слияний и поглощений (млрд. долл. США) | 40,0 | 61,1 | 54,0 |
| Среднее время развития до слияний и поглощений (лет) | 5,3 | 5,2 | 5,1 |

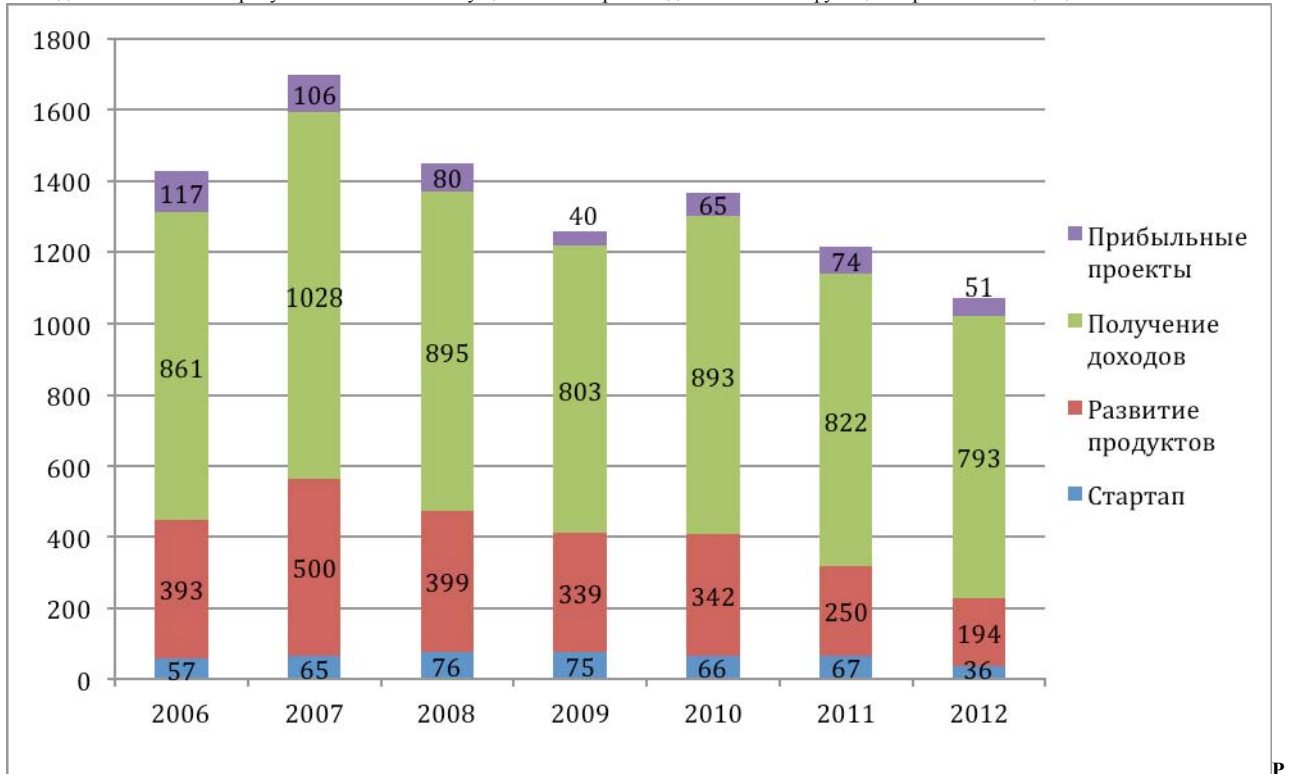
В отношении того, в какой уровень развития венчурные компании вкладывают свои средства, можно отметить схожесть с

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ
ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

общемировым трендом – снижения количества стартапов (в 2012 году таких проектов было все 213 по сравнению с 264 в 2011 году), а также увеличением инвестирования в развитие проекты с целью получения доходов в ближайшем периоде.

С момента появления в Западной Европе частного акционерного капитала в конце 1980-х наиболее перспективные растущие европейские фирмы получили в общем итоге 82 млрд. евро венчурных инвестиций. В 1997 году 6000 компаний получили 9,7 млрд. евро венчурных инвестиций. Инвестиции в МВТФ составляют 25% от общего объема. Стартовые фирмы в 1996 г. получили только 6% всех инвестиций. Следует отметить, что безусловным лидером в Европе по масштабам индустрии венчурного капитала является Великобритания, на которую приходится почти 50% всех венчурных инвестиций. В начале 1990-х гг. активность инвестирования в акции частных фирм, кроме Великобритании и Нидерландов, была в Европе очень низкой. Примерно 1/3 всего венчурного капитала была предоставлена банками, которые ориентированы на относительно безопасные инвестиции. В Европе отсутствовал ликвидный, транснациональный фондовый рынок для малых фирм, аналогичный рынку NASDAQ в США. Однако с середины 1990-х гг. начался бурный рост объемов венчурного финансирования. Эта тенденция объясняется растущим желанием европейцев инвестировать в корпоративные акции и развитием рынков ценных бумаг.

По результатам 2012 года общий размер венчурных фондов Европейского Союза достиг суммы в 29,86 млрд. долларов. Общий размер инвестиций в 2012 году составил 5,7 млрд. долларов США. Количество проектов, в которые направлялись средств, составило 1074 (рис. 5). При этом в Европе наблюдается общемировая тенденция снижения объемов венчурных инвестиций (упали на 16% по сравнению с 2011г.) и количества проектов (снижение на 11%). При этом, основное правило венчурных инвесторов в Европе остается неизменным уже более десятилетия – они требуют на всех этапах осуществления проекта доказательства функционирования концепции бизнеса.



ис. 5. Количество венчурных проектов в Европе по степени развития проектов в 2006-2012 гг. [3]

Современные тенденции развития венчурного капитала в Европе: рост объема инвестиций на более поздних стадиях развития предприятий; меньшее количество, но больший размер сделок; более крупные позиции в портфелях компаний, отсюда более значительное влияние; начинающим предприятиям и предприятиям на начальных стадиях развития требуется большая государственная поддержка.

Выводы и предложения. Венчурный капитал является одним из эффективных источников финансирования инновационной деятельности, и поэтому создание национальной инновационной инфраструктуры становится важнейшей составляющей научно-технического и экономического развития национальной экономики.

Чтобы создать условия для развития венчурного финансирования, нужно несколько составляющих. Прежде всего, необходимо определить, как и в каком формате смогут сотрудничать научные структуры с промышленными предприятиями, изучить ожидания малых высокотехнологичных компаний. Затем на основании проведенных исследований выработать грамотную государственную политику стимулирования. Государство должно быть готово разделить с бизнесом риски при запуске инноваций, а также совершенствовать законодательство в области стимулирования инновационной деятельности, режимов работы технопарков, автономии вузов.

Современная инновационная политика должна ориентироваться на создание предпринимательской экономики, на поддержку инноваций, на обеспечение благоприятных условий для эффективной реализации инноваций в области высоких и низких технологий, на такое распределение ресурсов, чтобы они соответствовали структуре потребностей приоритетных направлений социально-экономического развития страны. Механизм создания и распространения инноваций имеет три обязательные составляющие: систему государственной поддержки фундаментальных и прикладных исследований; разнообразные формы и источники финансирования и косвенного стимулирования исследований; стимулирование инновационного предпринимательства и его поддержку.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Кемпбелл К. Венчурный бизнес: новые подходы / К.Кемпбелл. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 426 с.
2. Медведкін Т.С. Венчурна інвестиційна компонента формування глобального трансферу знань / Т. Медведкін // Проблеми і перспективи розвитку співробітництва між країнами Юго-Восточної Європи в рамках Чорноморського економічного співробітництва і ГУАМ. Сборник научных трудов. Стамбул - Донецк: ДонНУ, - 2010. - С. 179-183.
3. Официальный сайт Европейской Ассоциации Венчурного Капитала (EVCA - European Venture Capital Association) [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.evca.com
4. Официальный сайт Ernst & Young – Venture Capital Center of Excellence. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.ey.com/GL/en/Services/Strategic-Growth-Markets/Venture-Capital_Center-of-Excellence

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ
ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

5. Global Trends in Venture Capital: How Confident Are Investors? / Deloitte. 2012. [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.deloitte.com/view/en_US/us/Industries/technology/85d3d015d8b78310VgnVCM3000001c56f00aRCRD.htm
6. World Investment Report 2012. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.unctad-docs.org/files/UNCTAD-WIR2012-Full-en.pdf>

**ОЦЕНКА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ МАШИНОСТРОЕНИЯ УКРАИНЫ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ЭКСПОРТНОГО
ПОТЕНЦИАЛА ОТРАСЛИ**

Морозова И.К., аспирант кафедры «Прикладной экономики и бизнес-администрирования» ДонНУ

Морозова И.К. Оцінка конкурентоспроможності машинобудування України з точки зору експортного потенціалу галузі.

У статті проведено аналіз використання експортного потенціалу машинобудування України. Дано обґрунтування оцінки рівня конкурентоспроможності галузі виходячи з експортного потенціалу. Названо причини, які призводять до високої залежності українського експорту машинобудівної продукції від зовнішньої кон'юнктури ринку та низької конкурентоспроможності українських товарів. Проаналізована зовнішня торгівля України в останні роки. Вказані країни - основні торговельні партнери України. Вказані підгалузі машинобудування, які динамічно розвиваються і які гальмують розвиток галузі. Виявлено основні проблеми машинобудівної галузі, а також дані деякі рекомендації щодо їх вирішення. Перерахований ряд пріоритетних заходів розвитку галузі, а також країни, співпраця з якими дасть найбільший ефект для українського машинобудування.

Ключові слова: машинобудування, оцінка, промисловість, експорт, експортний потенціал.

Морозова И.К. Оценка конкурентоспособности машиностроения Украины с точки зрения экспортного потенциала отрасли.

В статье проведен анализ использования экспортного потенциала машиностроения Украины. Дано обоснование оценки уровня конкурентоспособности отрасли исходя из экспортного потенциала. Названы причины, которые приводят к высокой зависимости украинского экспорта машиностроительной продукции от внешней конъюнктуры рынка и низкой конкурентоспособности украинских товаров. Проанализирована внешняя торговля Украины в последние годы. Указаны страны – основные торговые партнеры Украины. Указаны подотрасли машиностроения, которые динамично развиваются и которые тормозят развитие отрасли. Вывявлены основные проблемы машиностроительной отрасли, а также даны некоторые рекомендации по их решению. Перечислен ряд приоритетных мер развития отрасли, а также страны, сотрудничество с которыми даст наибольший эффект для украинского машиностроения.

Ключевые слова: машиностроение, оценка, промышленность, экспорт, экспортный потенциал.

Morozova I.K. Assessment of competitiveness of mechanical engineering of Ukraine in terms of export potential of the industry.

This article analyzes the use of export potential of Ukraine in engineering. Provide a rationale for assessing the level of competitiveness of the sector on the basis of export potential. Named the reasons that lead to the high dependence of Ukrainian exports of engineering products from external market conditions and the lack of competitiveness of Ukrainian goods. Analyzed foreign trade of Ukraine in recent years. Shows the countries - major trade partners of Ukraine. Specified sub-sectors of mechanical engineering, who are developing dynamically and which hinder the development of the industry. The main problems of the engineering industry, and provides some recommendations to address them. Lists a number of priority actions of the industry, as well as countries with which cooperation will give the best effect for the Ukrainian machine-building.

Keywords: engineering, evaluation, processing, export, export potential.

Постановка проблеми. Развитие экономики каждого государства все более определяется международной конкурентоспособностью на всех уровнях (микро-, мезо-, макроуровне), а также ее экспортным потенциалом в условиях усиления процессов глобализации. Однако, в национальной экономике Украины наблюдаются негативные тенденции поскольку имеется негативная динамика внешнеторгового баланса государства. Поэтому эффективное функционирование экономики требует принципиально новых подходов к формированию политики экономического развития. Такая политика должна обеспечивать стабильный рост, восстановление промышленности и одной из главных ее составляющих, а именно машиностроения [9].

Современные условия развития мировых интеграционных процессов влияют на предприятия машиностроительного комплекса Украины: им приходится функционировать в довольно сложной экономической ситуации. Обострение конкуренции со стороны иностранных товаропроизводителей, а также отсутствие развитых рынков сбыта влияют и функционирование предприятий машиностроения. В мировой экономике машиностроительная отрасль является одной из самых глобализованных. Характерными чертами для нее является жесткая конкуренция, сотрудничество, значительные объемы продукции. Даже развитые страны не могут обеспечить свои потребности по всему ассортименту машиностроительной продукции только за счет собственного производства. Поэтому возможность интеграции Украины в мировое экономическое пространство должно рассматриваться с учетом конкурентоспособности отечественной продукции, развития сотрудничества, в частности, в отрасли должно быть обеспечение поставок комплектующих, технического обслуживания поставляемой продукции [10].

Кроме того, оценка конкурентоспособности продукции является неотъемлемым элементом стратегического управления предприятием. Необходимость проведения такой оценки обусловлена рядом обстоятельств, а именно: разработка мер по повышению конкурентоспособности, выбор предприятий-партнеров для организации общего выпуска продукции (в том числе с иностранными предприятиями), привлечение средств инвесторов, отечественных и иностранных, для развития производства и обновления фондов машиностроительных предприятий, составление программ выхода предприятия на новые рынки сбыта, повышения качества машиностроительной продукции до мирового уровня и прочие [2]. Оценивать уровень конкурентоспособности машиностроительных предприятий можно исходя из различных критериев, в частности, с точки зрения экспортного потенциала отрасли. Осуществление любой оценки конкурентоспособности – это преследование цели определения состояния предприятия на отраслевом рынке [1,4].

Анализ последних исследований и публикаций. Множество работ отечественных и иностранных авторов посвящено проблеме оценки конкурентоспособности предприятий. Например, эту тему исследовали Азоев Г. Л., Должанский И. З., Портер М., Светульников С. Г., Фасхиев Х. А., Фатхутдинов Р. А., Юданов А.Ю. Также значительный вклад в исследования экспортного потенциала промышленных предприятий сделали такие отечественные и зарубежные ученые как Афанасьев К. М., Горячев А. А., Шагалов Г. А., Алексеева М. М., Гитлоу Х., Гроте Г., Долгов С. И., Кобылянский Л. С., Покровская В. В., Фаминский И. Н. и другие.

Выделение нерешенной проблемы. Несмотря на достаточно большое количество научных трудов по этой тематике, слабо разработан аспект, касающийся исследований именно экспортного потенциала машиностроительного комплекса Украины. Некоторые проблемы, существующие в этой сфере, требуют более детального дальнейшего анализа, уточнения, что обуславливает актуальность данной темы исследования.

Целью данной статьи является оценка конкурентоспособности машиностроения исходя из процессов использования экспортного потенциала этой отрасли Украины в контексте мировых интеграционных процессов и обоснование рекомендаций по преодолению проблем развития экспорта машиностроения. Процесс экспортного потенциала машиностроительной отрасли Украины и будет объектом в данном исследовании.

Результаты исследования. Развитие субъектов мировой экономической системы на современном этапе происходит в условиях глобализации рынков товаров и услуг. Участие Украины в международном перемещении факторов производства и продуктов потребления является признаком уровня развития и хозяйствования. Поток экспорта, генерируемые в стране, зависят от экспортного потенциала предприятий [4]. Экспортный потенциал представляет собой очень важную характеристику экономической мощи страны. Это понятие