

УДК 388.2(075.8)

О.Л. Виноградова (4 курс, каф. МЭ), О.Т. Лебедев, д.э.н., проф.

АНАЛИЗ РЫНКА ИНВЕСТИЦИЙ В ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫЕ ОТРАСЛИ РАЗВИТЫХ СТРАН ЕВРОПЫ

В связи с активным ростом высокотехнологичных отраслей промышленности в развитых странах, наибольший интерес представляют инвестиции именно в эти отрасли – они приносят самые большие доходы инвесторам, но как и все инвестиции, сопряжены с большим риском.

Целью данной работы является выяснение наиболее привлекательных для инвесторов отраслей, их географические предпочтения, предпочтительные стадии инвестирования, требования, которые предъявляет большинство инвесторов к компаниям-соискателям.

Компании, представляющие развитые экономики (США и Европы), инвестируют до 80% всех средств в отрасли высокотехнологичного производства, а также в банковский или страховой бизнес.

Следует отметить, что безусловным лидером в Европе по масштабам индустрии венчурного капитала является Великобритания, на которую приходится почти 50 % всех венчурных инвестиций. И это несмотря на то, что она остается вне блока евро.

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, 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. Так в 1997 г. в Германии венчурные инвестиции выросли более чем на 650 % и почти на 2000 % в Швеции по сравнению с 1996 г. Все в большей мере венчурные инвестиции получают фирмы на ранних стадиях развития: с 1996 по 1997 гг. их объем вырос в Европе на 60 %, а в период с 1993 по 1997 гг. – более чем в три раза.

Интересно отметить, что прямые иностранные инвестиции преимущественно направляются сегодня из развитых стран в развитые же, а не в развивающиеся. Одна треть оборота всемирной торговли приходится на транснациональные компании. Они принадлежат пяти странам — Франции, Германии, Великобритании, Японии и США. В этой “пятерке” аккумулируется три четверти всех прямых иностранных инвестиций. В 80-е годы прошлого столетия в Северной Америке оседало порядка 29 процентов инвестиций, а в Западной Европе — 42. Сегодня основной запас капиталов накапливается только в одной стране – США. А главными инвесторами Европы выступают Северная Америка и Япония.

Великобритания остается европейским лидером по инвестициям в высокотехнологичные компании. В то же время континентальные страны Европы сокращают свое отставание, причем во главе «группы преследования» находится Германия, где объемы инвестиций в компании сферы высоких технологий удвоились и достигли 20 % всех европейских инвестиций в 1999 году. Третье место занимает Франция, четвертое – Нидерланды. Тот факт, что лидерство Великобритании становится менее явным, подтверждается и ростом количества инвестиционных сделок в Германии (1088) и Франции (966) против 960 в Великобритании.

Однако в последнее время положение Соединенного Королевства стало более уязвимым в силу снижения инвестиций из США и изменчивости положения таких крупных секторов экономики, как телекоммуникации. Процент инвестиций в области телекоммуникаций в Великобритании повысился на 200 %, в сравнении со 149 % по континентальной Европе. В первой половине этого года Великобритания по-прежнему оставалась основным рынком для

иностранных инвестиций в Европу. Однако, ее преимущества над остальными странами продолжают уменьшаться.

Сторонники евро считают, что причиной этого стал отказ Великобритании от единой европейской валюты. В 1998 году, перед введением евро, на долю Великобритании приходилось 28 % иностранных инвестиций в Европу. В первой половине 2001 года этот показатель составил 21 %.

Другая причина – резкое снижение инвестиций по всей территории Европы после кризиса в секторе высоких технологий и замедления темпов экономического роста в США. В последние два года рынок инвестиций Великобритании понемногу, однако стабильно, снижался.

В первой половине 2001 года инвестиции США в Европу сократились до 384 проектов по сравнению с 575 на протяжении последних шести месяцев 2000 года. Тенденция снижения может усилиться, и доля Великобритании на рынке инвестиций Европы достигнет позиции реальной роли страны в Европе. Ближайшим конкурентом относительно инвестиций Великобритании является Франция с долей рынка в 12 %.

В первой половине года увеличились доли европейского инвестиционного рынка Испании, Швеции и Чехии.

Динамика вложений венчурного капитала на западноевропейском рынке свидетельствует о долгосрочной тенденции роста, который в последние годы резко ускорился. По сравнению с предыдущим годом венчурные инвестиции в этом регионе возросли на 42 %.

Таким образом, можно сделать вывод, что европейских венчурных капиталистов привлекают молодые, быстрорастущие компании с креативным и опытным управленческим персоналом, работающие на большом и быстрорастущем рынке. Инвесторы всего мира, в том числе и Европы, предпочитают вкладывать средства в высокотехнологичные отрасли, а именно в программное обеспечение, Интернет, коммуникации, различные области здравоохранения (фармацевтика, создание медицинских приборов и т.д.), производственное оборудование, электронику. Основной областью инвестиций являются информационные технологии (Интернет, программное обеспечение). Очень небольшую долю составляет инвестирование в компании на стадии возникновения, так как риск при таких вложениях довольно высок. В основном, компании инвестируют средства на цели развития.