

## Рынок венчурного капитала США: ключевые этапы развития

Рынок венчурного капитала зародился и получил наибольшее развитие в Соединенных Штатах Америки по историческим, географическим социально-психологическим и другим причинам. Можно констатировать, что перед второй мировой войной в США сложилась исследовательская система, которая была скорее нацелена на распространение научных знаний в соответствии с потребностями растущей промышленности, а не на освоение границ познания. Существенное расширение сети государственных лабораторий и институтов, увеличение доли государственного финансирования и усиление регулирующих функций государства в сфере науки дало мощный импульс эволюции национальных инновационных систем во второй половине XX века.

Можно выделить три следующих этапа формирования и развития американского рынка венчурного капитала:

Первый этап - зарождение (1946г. - конец 1970-х гг.). Также многие называют данный этап классической эпохой. Наличие значительного капитала и высокого научно технического потенциала страны обусловили возникновение большого числа малых наукоемких компаний в послевоенные годы, и как следствие, появление венчурной формы их финансирования. В 1946 г. в США был основан первый фонд прямых инвестиций «American Research and Development» (ARD), специализирующийся на финансировании молодых высокорисковых компаний. Окончательно венчурный капитал оформился в качестве альтернативного источника финансирования частного бизнеса США в середине 1950-х годов.

Второй этап развития американского рынка венчурного капитала - этап роста (или новая эпоха) (конец 1970-х - середина 1990-х гг.). На данном этапе венчурный капитал получает окончательное институциональное оформление, учитывающее интересы всей совокупности факторов, с которыми он взаимодействует. Для повышения активности рынка венчурного капитала

правительство США предприняло ряд действий, связанных с изменением налогообложения, принятием необходимых законов. Результатом данного комплекса действий стало снижение ставки налога на прибыль, принятие Закона о безопасности пенсионных отчислений, который разрешил пенсионным фондам США использовать определенную часть своего капитала (до 5%) на венчурное финансирование.

Третий этап развития американского рынка венчурного капитала - новейшая эпоха (с середины 1990-х гг. до настоящего времени). Данный этап характеризуется резким увеличением объемов инвестируемого капитала (пик инвестиций пришелся на 2000 год). Доля США в общемировом объеме венчурных инвестиций составила более 50%. Это объясняется тем, что для США характерна высокая доля отраслей, основанных на высоких технологиях, в общем числе реципиентов венчурного капитала (это отрасли, представленные малыми высокотехнологическими фирмами, работающими в сфере высоких технологий, биотехнологии, экологических и медицинских технологий). Так, в 1998 году эти отрасли получили 78% всех инвестиций. Благодаря такой динамике уже в 1996 году доля высоких технологий в ВВП США составила 10%, а в 2000 году около 20%. другая отличительная черта американской индустрии венчурного капитала - это высокая доля фирм на ранних стадиях развития в числе получателей инвестиций (около 30%). Средний размер венчурной инвестиции составлял в 1998 г. 4,3 млн. долл., а в 1999 - 12 млн. долл.