

Секция «Мировая экономика и международные экономические отношения стран Азии и Африки»

**Венчурный капитал и его положение в финансовом секторе Республики Корея**

***Трусова Анастасия Борисовна***

*Аспирант*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Институт стран Азии и Африки, Кафедра международных экономических отношений, Москва, Россия

*E-mail: trusova.ab@yandex.ru*

С начала финансовой либерализации в 1980е годы финансовая система Республики Корея претерпела значительные изменения. Рынки капитала, ранее недоступные иностранцам, были реформированы с целью предоставить большую открытость и привлекательность для капитала из-за рубежа. Поскольку эти реформы были во многом инициированы под влиянием извне, их влияние на южнокорейскую экономику нельзя оценить однозначно [1]. Данное выступление посвящено рассмотрению и оценке внедрения практики венчурного инвестирования в экономику РК.

Существует несколько концепций венчурного капитала. Согласно классическому подходу, венчурное инвестирование означает доленое инвестирование в малые предприятия. Однако это определение не представляет отличительные черты венчурного инвестирования. Проблема заключается в том, что каждая страна имеет собственные стандарты и по-своему определяет данное понятие. Уточняя классическую трактовку следует отметить, что главным признаком венчурного капитала является высокая прибыль на капитал (до 30-40%). Кроме того, венчурное инвестирование предполагает высокий риск, активное участие в управлении и др. Как правило, венчурные фирмы привлекают капитал посредством специальных фондов, которые используют средства институциональных источников [2].

В своём развитии Республика Корея полагалась, в основном, на банковское финансирование бизнеса. Даже фондовый рынок, несмотря на свою 60-летнюю историю и многочисленные реформы конца 1990х гг. - начала 2000х гг., продолжает оставаться относительно неразвитым. Цель финансовой либерализации, начавшейся в 1980е гг., состояла в том, чтобы компании диверсифицировали свои источники финансирования и снизили отношение обязательств к активам, которое в большой степени влияет на деятельность компании. Первые попытки можно считать неудачными, поскольку они привели к финансовому краху промышленных корпораций чеболь в 1997-1998 гг. Кризис затронул также малый и средний бизнес, полагавшийся на банковские займы.

Первой попыткой внедрения системы венчурного инвестирования можно считать 1974 г., когда была учреждена Корейская корпорация содействия технологиям (англ. Korea Technology Advancement Corporation) [6]. При поддержке государства она привлекала капитал из государственных исследовательских институтов и ставила перед собой задачу передачи технологических ноу-хау в компании. Согласно стандартам США, эту схему нельзя было считать программой венчурного капитала, но власти РК, однако, рассматривали её таким образом. Впоследствии число венчурных проектов и компаний выросло, хотя по причине многочисленных кризисов, потрясших экономику РК, не так сильно, как ожидалось [7]. В 2013 г. с приходом новой администрации президента Пак Кынхе была провозглашена стратегия перехода к "креативной экономике" [3], что также означает привлечение малых высокотехнологичных стартапов как движущей экономической силы. Венчурное инвестирование в данном случае становится альтернативной формой привлечения капитала [4].

Для малых предприятий венчурный капитал обладает рядом преимуществ [5]. Во-первых, он решает проблему банковских займов, возникающую по причине недостаточного обеспечения займа или короткой кредитной истории. Во-вторых, фирмы несут гораздо меньшее бремя кредитных обязательств, разделяя свои риски с акционерами. Банковский кредит должен выплачиваться по графику, в то время как дивиденды - только если есть прибыль. Однако и у венчурного капитала есть своя цена: например, он может привести к потере контроля над собственностью.

Удивительно, но в 2012 г. Республика Корея заняла третье место среди стран-членов ОЭСР по венчурному инвестированию, потратив на него 0,1% ВВП [5], хотя южнокорейский рынок и не оценивается как эффективный. Причин тому несколько: венчурный капитал идёт в компании на средней стадии их существования как старт-апа, сокращается число "бизнес-ангелов" и т.п. Однако государство проводит тщательный мониторинг ситуации и старается своевременно реагировать на изменения рыночной конъюнктуры.

Очевидно, что базовыми проблемами венчурного капитала в РК являются неразвитая институциональная структура и несовершенное законодательство. В связи с этим южнокорейскому бизнесу тяжело привлекать инвесторов не только внутри страны, но и из-за рубежа. Интересный факт, но некоторые исследователи отмечают, что причина неразвитости венчурного инвестирования кроется в южнокорейском менталитете. Например, в обществе господствует стереотип, что компания или человек, однажды потерпевший неудачу, уже не могут считаться достойными доверия - в то время как венчурный капитал предполагает высокий риск и возможность проигрыша. Подобные нюансы могут стать непреодолимым препятствием на пути развития этого направления. Остаётся только гадать, смогут ли южнокорейские предприниматели отказаться от суеверий при ведении бизнеса.

### Источники и литература

- 1) Трусова А.Б. Роль рынка ценных бумаг в формировании и функционировании финансового сектора новых индустриальных стран (на примере Тайваня и Республики Корея). Магистерская диссертация. Москва, 2015
- 2) Baygan G. Venture Capital Policies in Korea // OECD Science, Technology and Industry Working Papers, 2003/02, 2003
- 3) Doh H. S., Park J. H. and Russell R. Venture Capital Investment in South Korea: Market and Regulatory Overview // Thomson Reuters, MULTI-JURISDICTIONAL GUIDE 2015
- 4) Global change and East Asian policy initiatives // The World Bank, Oxford University Press, 2004
- 5) Jones R. S. and Kim M. Promoting the Financing of SMEs and Start-ups in Korea // OECD Economics Department Working Papers, No. 1162, 2014
- 6) Ministry of Strategy and Finance of the Republic of Korea: <http://mosf.go.kr/>
- 7) Venture Capital Information Center: <http://vcic.kvca.or.kr/>