

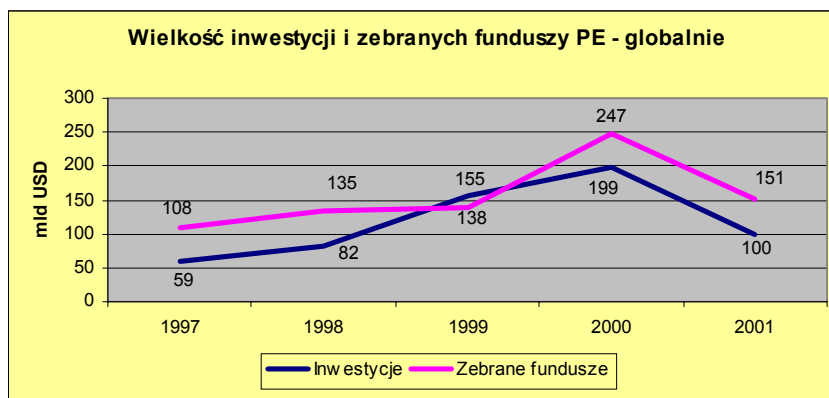
Cezary W. Klimont

PricewaterhouseCoopers, Manager w Dziale Audytu i Doradztwa Księgowego

Inwestycje w sektorach innowacyjnych w Polsce- analiza porównawcza na tle innych krajów rozwiniętych oraz krajów Europy Środkowo- Wschodniej¹

Światowe inwestycje PE (czyli inwestycje typu venture capital, MBI, MBO) spadły w zeszłym roku o 50 %, ze \$199 mld w 2000 r. do \$100 mld w 2001 r.. Z drugiej strony pozyskanie funduszy PE spadło o 39% - z \$247 mld, do \$151 mld (por. Wykres 1.) Można powiedzieć, że liczby te szokują. Jednocześnie można zauważyć, że inwestycje te są na poziomie z 1998, czy 1999 roku..

Wykres 1. Wielkość inwestycji i zebranych funduszy PE.



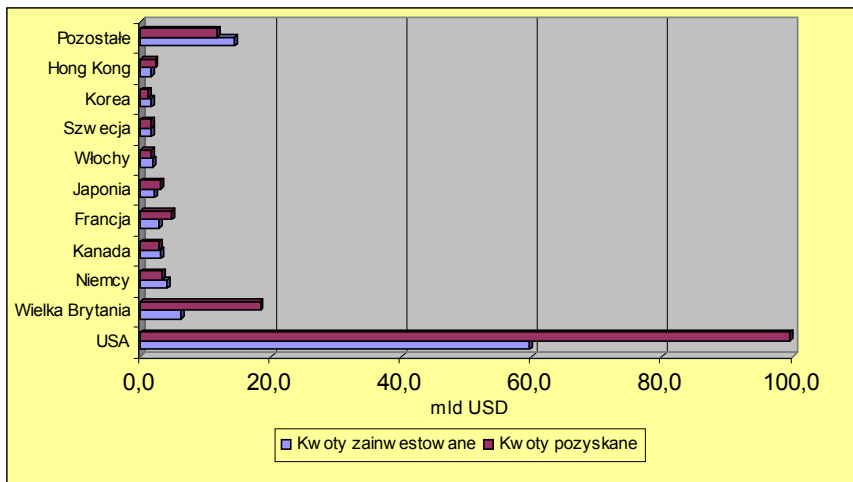
Źródło: PricewaterhouseCoopers

Jeśli rozważymy geograficzny rozkład w/w funduszy, to wyraźnie widać dominację Ameryki Północnej (62% importu PE), następną jest Europa (21%) i region Azji i Pacyfiku (12%). Pozostałe kraje właściwie nie liczą się w tej grze. Przyglądając się bliżej grupie w/w państw, widać, że dominuje USA, której udział wynosi 60% w inwestowanym funduszy PE i 66% w

¹ Referat został przygotowany w oparciu o raport „Money for Growth – the European Technology Investment Report 2001”. Raport jest wynikiem corocznego badania funduszy typu Private Equity i Venture Capital EVCA (European Private Equity and Venture Capital Association- Europejskiego Stowarzyszenia Private Equity i Venture Capital), które przeprowadzane jest przez PricewaterhouseCoopers. W badaniu stanowiącym podstawę do opracowania raportu za rok 2001 wzięło udział ponad 1400 firm typu venture capital z 21 krajów. Pełna wersja raportu dostępna jest na stronach internetowych firmy PWC (http://www.pwcglobal.com/pl/pol/insol/survey-rep/money_growth.html)

ich pozyskiwaniu. O dominacji gospodarki amerykańskiej świadczy fakt, że pozyskała ona 10 razy więcej funduszy typu PE niż W. Brytania, drugi kraj na liście (por. Wykres 2.).

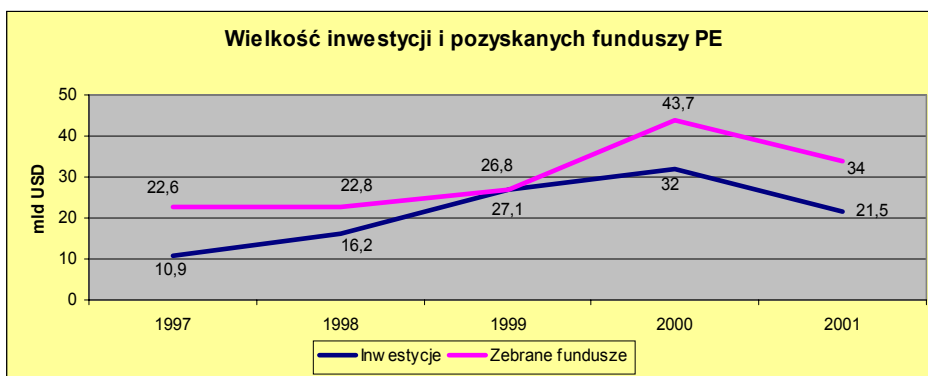
Wykres 2. Kwoty zainwestowane i pozyskane (PE) wg państw.



Źródło: PricewaterhouseCoopers

W Europie pomiędzy rokiem 2001, a 2000 nastąpił spadek inwestycji PE o 33% (z \$32 mld do \$21,5 mld). W 2001 roku poziom inwestycji PE w Europie był na poziomie z 1999 roku (por. Wykres 3.)

Wykres 3. Wielkość inwestycji i pozyskanych funduszy PE w Europie.

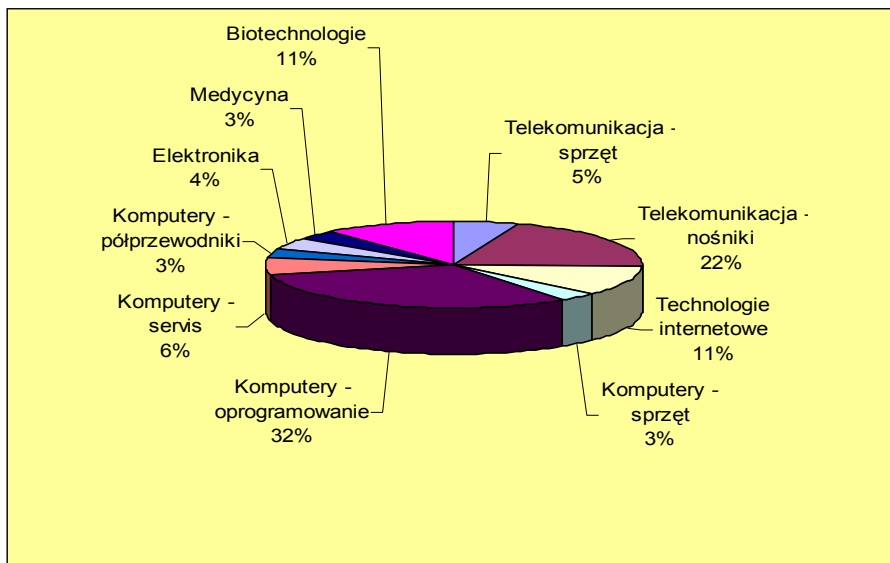


Źródło: PricewaterhouseCoopers

Inwestycje w branżach innowacyjnych (tzn. łączności, produkcji sprzętu i oprogramowania komputerowego, elektronice, medycynie i biotechnologii) w Europie wyniosły \$7,4 mld, co

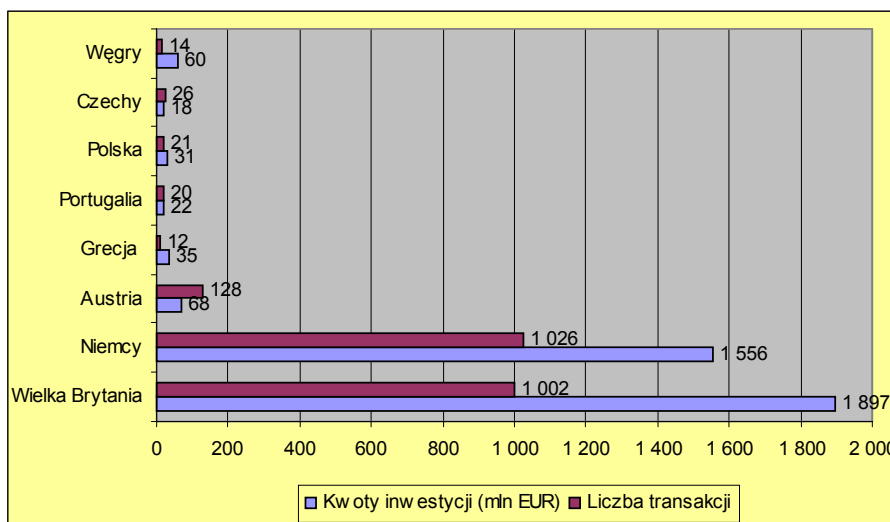
stanowi spadek o 35% w porównaniu z 2000r. W tym okresie zrealizowano 5200 projektów. Analizując inwestycje wg branż najczęściej inwestycji przyciągnęła branża telekomunikacyjna – 44% inwestycji ogółem, a następnie komputerowa – 38% inwestycji, biotechnologia – 11%, elektronika – 4%, medycyna – 3% (wykres 4). Na uwagę zasługuje fakt, że w branżach innowacyjnych dużo wyższy jest udział inwestycji typu VC niż w innych działach gospodarki – 81% wobec 50% dla gospodarki ogółem.

Wykres 4. Wielkość inwestycji i pozyskanych funduszy PE w Europie.



Źródło: PricewaterhouseCoopers

Wykres 5. Odbiorcy kapitału w Europie – wg krajów.



Źródło: PricewaterhouseCoopers

Analizując odbiorców kapitału, to 7,069 mld (czyli 95 % ogółu inwestycji w Europie) przyciągnęły kraje UE (por. Wykres 4.). Do wiodących odbiorców kapitału należą: tradycyjnie Wlk. Brytania (1,9 mld Euro), Niemcy (1,6 mld Euro), Francja (1,0 mld Euro). We wszystkich tych państwach sfinansowano po około 1000 projektów. Niestety Polska nie wypada na tym tle dobrze. W 2001 roku w naszym kraju zainwestowano jedynie 31 mln euro. W wartościach absolutnych plasujemy się pod koniec stawki wyprzedzając jedynie Portugalię i Czechy. Po przeliczeniu inwestycji na głowę statystycznego mieszkańca plasujemy się na ostatnim miejscu. Głównych inwestycji typu VC na polskim rynku zostały dokonane przez PBK Inwestycje, MCI Management, Bmp, eKatalyst