

# ПРЕДПОСЫЛКИ И СТРАТЕГИИ ИНТЕРНАЦИОНАЛИЗАЦИИ ВЕНЧУРНЫХ СТРУКТУР

Алексей Данильченко, Ольга Малашенкова

**В** эпоху интернационализации и глобализации экономических процессов особое место в развитии национальных экономик занимают венчурные структуры — венчурные фонды, венчурные управляющие компании и венчурные предприятия, реализующие инвестиционные проекты с соотношением «высокий риск — высокая доходность». На современном этапе венчурная индустрия является наиболее эффективным механизмом финансирования инноваций и одним из способов создания высокодоходных производств.

Изучению вопросов функционирования венчурных механизмов посвятили свои работы такие исследователи, как Ю. П. Аммосов [1], А. Т. Каржау [3], В. Котельников [5–7], П. Коувни [8]. Однако интернационализация венчурных структур пока не стала предметом широкого анализа в научной и исследовательской литературе.

Общими предпосылками возникновения международного венчурного инвестирования стали глобальные процессы, происходящие в мировой экономике: либерализация торговли, транснационализация производства, интеллектуализация экономики, формирование единого информационного пространства, интернационализация стандартов, формирование мировой финансовой системы и международной финансовой инфраструктуры [4]. Специфическими именно для венчурной сферы предпосылками стали следующие обстоятельства: отсутствие или недостаточное количество в рамках национальных экономик привлекательных для венчурного инвестирования объектов и отраслей, а также венчурных инвестиционных средств и их источников, отсутствие или низкий профессионализм венчурных управляющих [1, с. 330; 15, р. 20]. Важной предпосылкой также явилось существование международных аутсорсинговых моделей, при которых индийские, китайские и иные диаспоры в США и других развитых странах отправляли заказы на выполнение высокотехнологичных проектов на свою родину [1, с. 268]. Участие ТНК в процессе международного венчурного инвестирования носит стратегический характер — венчурные фонды являются для таких компаний «компонентом глобального инвестиционного портфеля, стимулирующего развитие информационно-коммуникационных технологий за счет финансирования новаторских разработок» [14].

В ходе анализа удалось выявить наиболее часто встречающиеся типы венчурных структур, на основе которых были определены организационные формы международной венчурной инвестиционной деятельности и выявлены формы их проявления (табл. 1).

*Внутренние венчуры* образуют компании, реализующие инновационные корпоративные стратегии развития. Выделяют три типа внутренних венчуров — новых венчурных бизнес-подразделений (НВБ-подразделение):

1) совершенно новый для материнской корпорации, при этом в половине случаев выбирается направление бизнеса, отвечающее специфическим потребностям роста материнской структуры;

2) развивающийся в дополнение к основному бизнесу и специализирующийся на создании товаров или услуг, которые впоследствии входят в основной ассортимент;

3) позволяющий найти иное применение разработанным ранее технологиям, т. е. выводящий на новую ступень традиционный процесс лицензирования. Не довольствуясь получением лицензий на применение той или иной технологии или оборудования, материнская компания развивает соответствующий бизнес с нуля, нередко в сотрудничестве с внешними партнерами, и в результате получает немалую отдачу от считавшихся некупаемыми капиталовложений [8].

Внутренняя норма рентабельности отдельных НВБ-подразделений достигает 80 %, однако часть подобных структур терпит убытки. Исследование показало, что основным критерием успешности внутреннего венчура является сосредоточение на ограниченном числе направлений и использование определенных принципов управления деловыми процессами [8]. Необходимо отметить, что НВБ-подразделения становятся дополнительным катализатором развития ТНК, когда они вписываются в общую бизнес-модель корпорации и развивают описанные выше типы внутренних венчуров, не смешивая их.

*Спин-офф компании* специализируются на исследованиях и разработках, а их создателями являются научно-исследовательские институты, вузы, другие организации сферы науки, а также корпорации, производственные предприятия, исследовательские подразделения промышленных предприятий или их сотрудники. Выделяют также *спинау-*

*Авторы:*

**Данильченко Алексей Васильевич** — доктор экономических наук, заведующий кафедрой международных экономических отношений Белорусского государственного университета

**Малашенкова Ольга Фёдоровна** — старший преподаватель кафедры международных экономических отношений Белорусского государственного университета

*Рецензенты:*

**Солодовников Сергей Юрьевич** — доктор экономических наук, заведующий отделом комплексных проблем социально-экономического развития Института экономики Национальной академии наук Беларуси

**Семак Елена Адольфовна** — кандидат экономических наук, доцент кафедры международных экономических отношений факультета международных отношений Белорусского государственного университета

## Описание организационных форм международной венчурной инвестиционной деятельности

Традиционный тип венчурной структуры	Форма международной венчурной структуры	Форма проявления международной венчурной инвестиционной деятельности
Внутренний венчур	Новый венчурный проект внутри ТНК	Внутрифирменное перемещение финансовых и управленческих ресурсов, внутрифирменный трансфер технологий в рамках ТНК
Спин-офф, спинаут	Совместное или иностранное венчурное спин-офф (спинаут) предприятие	Международное перемещение финансовых ресурсов, международный трансфер технологий
Корпоративное инвестирование	Кэптивные и полукэптивные фонды ТНК. Международные венчурные фонды (транснациональные, иностранные). Международные венчурные управляющие компании	Международное перемещение финансовых и/или управленческих ресурсов
Деловые сети	Международные стратегические венчурные партнерства (СП, международные стратегические альянсы, слияния и поглощения)	Международное перемещение финансовых и управленческих ресурсов, международный трансфер технологий, международное научно-техническое сотрудничество

И с т о ч н и к: разработано на основе [5–10; 12; 13].

\* Стратегический альянс — долгосрочное кооперативное соглашение, которое использует ресурсы и управленческие структуры автономных организаций и направлено на совместное достижение индивидуальных целей, связанных со стратегической миссией каждой из фирм-партнеров [10].

ты — отпочковавшиеся компании — в качестве внешних венчуров [7]. В отличие от спин-оффов данный тип венчурных структур является тесно связанным с создавшей их компанией. В большинстве случаев эти связи носят как финансовый, так и оперативный характер. Финансовые связи могут осуществляться через взаимное владение акциями и через финансовый контроль со стороны материнской компании. Оперативные связи могут включать в себя совместные профессиональные и административные услуги, а также маркетинговую и управленческую поддержку. При этом спинауты, основанные как независимые компании, могут наиболее быстро реализовать свой потенциал, используя ресурсы материнской организации, в том числе ее торговое имя, без необходимости подчиняться вышестоящему руководству.

Спин-оффы и спинауты являются базовой формой коммерциализации научных исследований и разработок в Европе [9, с. 9]. Данные предприятия привлекательны для специалистов с предпринимательским талантом, которых, как правило, не хватает в крупных компаниях. Такие сотрудники в силу своих предпринимательских и деловых качеств создают во внешней среде особые «сети», привлекая финансовые ресурсы, технологии и опыт ведения венчурного бизнеса [8].

Международные венчурные фонды и управляющие ими компании занимают в настоящее время одну из главных ниш в международном движении венчурных инвестиций. Способы проникновения венчурных фондов и венчурных управляющих компаний на международный рынок разделяют на физическое и инвестиционное присутствие. Физическое присутствие подразумевает открытие за рубежом своего филиала, полное или частичное приобретение действующей венчурной фирмы или создание совместного предприятия с

местным партнером. Инвестиционное присутствие имеет место, когда венчурный фонд инвестирует в портфельную компанию через офис, расположенный в стране ее происхождения [15, р. 18]. Возможна также комбинация двух данных стратегий.

Международные стратегические венчурные партнерства могут реализовываться в форме совместных предприятий, стратегических альянсов и М&А (слияния и поглощения). Совместные предприятия предполагают доленое участие в рисках и доходах предприятия или проекта, находящегося в совместном владении партнеров, реализуемого в интересах их взаимной выгоды. Существуют веские аргументы оперативного и бухгалтерского порядка в пользу создания совместной венчурной фирмы с какой-либо компанией, располагающей дополняющими ресурсами, квалификацией или активами, такими как сбытовая сеть, технология или финансы [5].

Стратегические альянсы, образуемые между носителями капитала и инновационных решений, нацелены на разделение рисков и затрат, сокращение срока вывода инновации на рынок и получение быстрого доступа к новым рынкам, технологиям и исследовательским решениям. Гибкость венчурных стратегических альянсов позволяет быстро реагировать на внешние технологические изменения, в то время как интегрированные исследования слишком изолированы от окружающей среды. Некоторые исследователи отмечают возрастающую роль психологических факторов, в частности доверительных отношений, в эффективности венчурных структур, в том числе в венчурных стратегических альянсах [10].

Сделки по слияниям и поглощениям являются одним из важнейших элементов стратегий динамично развивающихся высокотехнологичных ком-

паний. В некоторых ситуациях M&A — условие выживания для динамичной высокотехнологичной компании. Существует несколько причины, которые заставляют компании идти на M&A: 1) расширение ассортимента продукции; 2) завоевание новых рынков или каналов сбыта; 3) приобретение дополнительных активов для использования эффекта экономии от масштаба; 4) приобретение новых технологий с целью дополнения или замены ими технологии, используемой в данный момент. Компании, осуществляющие венчурные M&A, получают необходимые технологии, квалифицированный персонал, инфраструктуру, а также дополнительные возможности в области маркетинга, дистрибуции и продаж [6].

*Условия и факторы* интернационализации венчурных структур пока не стали предметом широких исследований экономистов в русскоязычных источниках. Проведенный анализ показал, что среди причин, по которым венчурные фонды становятся международными, можно выделить следующие.

1. Стратегии, направленные на *расширение инвестиционных возможностей*. Первичным условием интернационализации венчурных образований является стремление получить иностранные венчурные инвестиции, поскольку для расширения производства требуется все больше затрат. Предложение венчурных инвестиций необходимо также для осуществления выхода портфельной компании на зарубежных фондовых рынках. Расширение инвестиционных возможностей предполагает нахождение перспективных объектов венчурного инвестирования. Однако основным фактором интернационализации для венчурной структуры является стремление войти на рынки, где ожидается высокая прибыль [1, с. 18; 11].

2. Желание *учиться у зарубежных партнеров и конкурентов*. Участие национальных венчурных фондов в совместных (международных) венчурных фондах позволяет осуществлять трансфер передовых технологий; дает возможность выйти на ведущие технологические компании мира и, как следствие, — приобрести передовой опыт, накопленный зарубежными венчурными фондами и управляющими компаниями. Такой стратегии придерживался Сингапур при формировании национальной системы венчурного инвестирования. При этом его инвестиции сопровождались широкой экспансией сингапурских специалистов в венчурную индустрию Америки [16]. Подобную стратегию избрал и Казахстан [2].

3. Использование *иностраных ресурсов для создания стоимости*. География интернационализации венчурной структуры зависит от факторов, добавляющих стоимость венчурной компании. Такими факторами выступают: размер и мощь национальной экономики, наличие развивающихся рынков, развитость инфраструктуры, в частности наличие деловых сетей, и т. п. Например, ограниченный размер внутреннего рынка скорее способствует интернационализацию национальных венчурных фондов, чем емкий внутренний рынок. Так, венчурные фонды ФРГ, которая обладает огромным внутренним рынком, вкладывают за рубежом лишь 28 % собственных средств, тогда как у бельгийских и голландских венчурных фондов

данный показатель составляет более 39 % из-за ограниченных размеров внутренних рынков [15, р. 22—23].

4. Иногда причиной интернационализации венчурной структуры становится случайное стечение обстоятельств и желание воспользоваться *единичными непредсказуемыми возможностями* [15, р. 21].

5. Способ реализации *конкурентных стратегий* ТНК. Развивая международные подразделения, например кэптивные и полукэптивные фонды за рубежом, ТНК могут отслеживать появление малых предприятий, занимающихся разработкой продукции, аналогичной их собственной и в будущем имеющей реальные шансы стать конкурентоспособной [14].

Во-первых, международные венчурные фонды, как правило, старше национальных на 2—3 года, т. е. интернационализация является *последовательным процессом*, при котором венчурные фонды становятся международными на стадии зрелости. Во-вторых, международные венчурные управляющие компании *значительно больше* национальных по основным критериям — совокупному размеру капитала под управлением, числу занятых и объему последних вложенных инвестиций. В-третьих, *зависимые* (кэптивные и полукэптивные) венчурные фонды *более активны в роли международных инвесторов*, в то время как государственные венчурные фонды имеют в основном национальную направленность. Среди независимых венчурных фондов, аккумулирующих свои средства на рынке, доля международных фондов — средняя. В-четвертых, национальные венчурные управляющие компании в большей мере, чем международные, предпочитают инвестировать в компании на начальных стадиях — посевной и старт-ап, в то время как *международные предпочитают осуществлять инвестиции на более поздних стадиях развития*.

При анализе роли международной венчурной инвестиционной деятельности в национальных экономиках необходимо выделить функции и эффекты, возникающие от ее реализации. К *функциям* международной венчурной инвестиционной деятельности можно отнести действия, направленные на:

- перераспределение инвестиций из традиционных секторов в инновационные, со stagnирующих рынков — на развивающиеся, с национальных — на международные;
- способствование быстрому распространению крупномасштабных освоений нововведений через международный трансфер технологий, усиленный обмен инновационными разработками, реализацию конкурентных стратегий и интернационализацию венчурных структур;
- повышение добавленной стоимости проинвестированных предприятий через активное участие, направленное на развитие компании, получение притока венчурных инвестиций и, как следствие, — ускорение периода коммерциализации инноваций;
- повышение качества интеллектуального капитала через международный трансфер управленческих моделей и создание интернациональных деловых венчурных сетей.

Таблица 2

Сравнительный анализ международных и национальных венчурных фирм<sup>1</sup> в Европе

	Международные венчурные фирмы		Национальные венчурные фирмы		Значимость <sup>2</sup>
	Количество	Среднее значение	Количество	Среднее значение	
Возраст венчурного фонда	89	14,16	93	12,03	*
<i>Размер</i>					
	Количество	Среднее значение	Количество	Среднее значение	Значимость
Совокупный размер фонда, млн евро	63	660,90	63	139,25	****
Общее число занятых	89	24,92	91	9,11	****
Число управляющих инвестициями	89	13,76	92	5,65	****
Управляющие инвестициями с международным опытом, %	84	54,33	83	37,38	***
Новые инвестиционные проекты за последние три года	68	16,10	61	13,79	**
Число выходов из инвестиций за последние три года	68	12,18	60	5,25	****
Новые инвестиционные проекты в расчете на одного управляющего инвестициями	68	1,71	58	3,05	***
Выходы из инвестиций в расчете на одного управляющего инвестициями	68	1,27	59	1,11	Не определяется
<i>Право собственности на фонд</i>					
		Международные фонды, %		Национальные фонды, %	
Независимый фонд	54	50,5	53	49,5	Не определяется
Зависимый или частично зависимый фонд	30	56,6	23	43,4	*
Государственный фонд	4	28,6	10	71,4	****
Другие	1	11,1	8	88,9	****
<i>Инвестиционная стратегия</i>					
	Количество	Среднее значение	Количество	Среднее значение	
Тип фонда (0 = не высокие технологии/универсал, 1 = высокие технологии)	67	0,30	60	0,35	Не определяется
Предварительная стадия («посев»)	69	0,16	63	0,40	***
Стартовая и начальная стадия	69	0,38	63	0,54	*
Стадия расширения	69	0,74	63	0,65	Не определяется
Стадия выхода	69	0,61	63	0,52	Не определяется
Другая стадия	69	0,06	63	0,08	Не определяется

И с т о ч н и к: разработано на основе [15, p. 22–23].

<sup>1</sup> Венчурные фирмы (здесь) – венчурные управляющие компании и фонды под их управлением.

<sup>2</sup> Уровень значимости: \* < 0,10, \*\* < 0,05, \*\*\* < 0,01, \*\*\*\* < 0,001; уровни значимости указаны при различиях международных и национальных венчурных фирм (тесты по критерию хи-квадрат или тесты Манна-Уитни).

На основе сравнительного анализа международных и национальных венчурных структур (табл. 2), были выявлены *особенности*, присущие международным венчурным фондам и управляющим компаниям.

С точки зрения национальной экономики важность представляют не столько сами международные венчурные структуры, сколько *экономические эффекты* от международного венчурного инвестирования. Выделяют следующие основные эффекты воздействия венчурных инвестиций на экономику: рост доходов и прибыли; рост коммерциализации результатов научно-технической и инновационной деятельности; рост предпринимательского ресурса; структурное обновление экономики; рост занятости, квалификации кадров, воспроизводство новых профессий; повышение роли инновационных факторов-ресурсов; рост конкурентоспособности и качества продукции; рост международной инвестиционной интеграции; синергетические эффекты [3, с. 101–103]. Есть основание предположить, что эффекты воздействия международной венчурной инвестиционной деятельности сходны эффектам воздействия венчурных инвестиций на экономику, общественное воспроизводство. Наиболее важным из проанализированных эффектов является так называемый *синергетический эффект* воздействия международного венчурного инвестирования на хозяйственную систему, при котором различные сочетания представленных эффек-

тов или групп эффектов наиболее оптимально воздействуют на воспроизводственные процессы в национальных экономиках.

Анализ зарубежной практики венчурного инвестирования показал, что факт получения венчурных инвестиций делает доступными для фирмы-реципиента многие услуги (юридические, консалтинговые, инжиниринговые, бухгалтерские, арендные). К синергетическому эффекту относятся и экономические результаты поглощения венчурных фирм для корпораций, такие как: увеличение активов корпорации, рост инновационной активности, структурное обновление, завоевание новой ниши рынка, подавление конкурентов, повышение эффективности отдельных производств за счет масштаба, снижение издержек за счет вертикальной интеграции, рост конкурентного преимущества корпорации, рост эффективности управления, диверсификация бизнеса.

Таким образом, интернационализация венчурных структур является эволюционным процессом развития форм венчурного инвестирования и выполняет функцию перераспределения венчурных средств в мировой экономике, тем самым проявляя синергетический эффект воздействия международного венчурного инвестирования на воспроизводственные процессы в национальных экономиках и способствуя ускоренному трансферу технологий, инновационных разработок, интеллектуального капитала и новых управленческих моделей.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Аммосов, Ю. П. Венчурный капитализм: от истоков до современности / Ю. П. Аммосов; Рос. ассоц. прямого и венчурного инвестирования. СПб.: Феникс, 2005.
2. Грудницкий, П. Опыт с инновационной экономикой / П. Грудницкий [Электронный ресурс] // Эксперт Казахстан. 2007. № 5 (107). Режим доступа: <<http://www.nif.kz/index.php?id=58&PageLevelID=79>>. Дата доступа: 10.05.2008.
3. Каржаув, А. Т. Национальная система венчурного инвестирования / А. Т. Каржаув, А. Н. Фоломьев. М.: Экономика, 2006.
4. Ковалев, М. М. Глобализация и проблемы участия в ней Беларуси / М. М. Ковалев [Электронный ресурс] // Экономический факультет БГУ. Режим доступа: <[http://www.economy.bsul.by/library/Что\\_дает\\_Беларуси\\_глобализация%5СБГ\\_Ковалев.pdf](http://www.economy.bsul.by/library/Что_дает_Беларуси_глобализация%5СБГ_Ковалев.pdf)>. Дата доступа: 23.04.2008.
5. Котельников, В. Венчурные стратегии корпорации / В. Котельников [Электронный ресурс] // Российский портал международной сети: Бизнес-офис для субъектов инновационно-технологической деятельности. Режим доступа: <[http://it4b.icsti.ru/1000ventures/a/business\\_guide/venture\\_20strategies.html](http://it4b.icsti.ru/1000ventures/a/business_guide/venture_20strategies.html)>. Дата доступа: 10.07.2008.
6. Котельников, В. Виды делового партнерства: стратегические альянсы, совместные предприятия, слияния и поглощения / В. Котельников [Электронный ресурс] // Там же. Режим доступа: <[http://it4b.icsti.ru/1000ventures/a/presentations/partnerships\\_samajv.html](http://it4b.icsti.ru/1000ventures/a/presentations/partnerships_samajv.html)>. Дата доступа: 10.07.2008.
7. Котельников, В. Обособленное управление инновациями с помощью отпочковавшихся компаний (спиннауты) / В. Котельников [Электронный ресурс] // Там же. Режим доступа: <[http://it4b.icsti.ru/1000ventures/a/business\\_guide/mgmt\\_spinouts.html](http://it4b.icsti.ru/1000ventures/a/business_guide/mgmt_spinouts.html)>. Дата доступа: 10.07.2008.
8. Коувни, П. Венчурный бизнес как катализатор роста / П. Коувни, Дж. Элтон, Б. Шах, Б. Уайтхед [Электронный ресурс] // Готовый бизнес в России. Режим доступа: <<http://bportal.ru/articles/article.asp?type=analytic&id=300>>. Дата доступа: 10.09.2008.
9. Лукша, О. Центр коммерциализации технологий — организационное развитие: как создать, управлять, организовать мониторинг и оценку деятельности / О. Лукша, П. Сушков, А. Яновский [Электронный ресурс] // Российская академия наук. Режим доступа: <<http://www.ras.ru/FStorage/FileInfo.aspx?id=31866b86-c16d-4ab7-a2e3-9260c4787fd>>. Дата доступа: 11.12.2008.
10. Ляско, А. К. Финансирование и организация венчурных проектов в высокотехнологичном комплексе (зарубежный опыт) / А. К. Ляско [Электронный ресурс] // Федеральный образовательный портал «Экономика. Социология. Менеджмент». Режим доступа: <<http://www.ecsocman.edu.ru/db/msg/153809.html>>. Дата доступа: 11.05.2008.
11. Марков, А. В. Государственная инновационная политика: теоретические основы и механизм реализации / А. В. Марков; Нац. акад. наук Беларуси, Ин-т экономики НАН Беларуси. Минск: Право и экономика, 2005.
12. Поболь, А. И. Прямые иностранные инвестиции в высокотехнологичную деятельность в транзитивных экономиках / А. И. Поболь, Т. Кальвет // Проблемы науки. 2006. № 6. С. 32–37.
13. Поболь, А. И. Эволюционная модель развития исследовательских спин-офф предприятий / А. И. Поболь // Новое качество экономического роста: инновации, инвестиции, конкурентоспособность: сб. материалов междунар. науч.-практ. конф., Минск, 25–26 окт. 2007 г. / Ин-т экономики НАН Беларуси. Минск: Право и экономика, 2007. С. 421–422.
14. Cisco объявила программу венчурных инвестиций для Центральной и Восточной Европы [Электронный ресурс] // Cisco Systems. Режим доступа: <<http://www.cisco.com/web/RU/news/releases/txt/1534.html>>. Дата доступа: 23.04.2008.
15. Dana, L.-P. Handbook of Research on European Business and Entrepreneurship: Towards a Theory of Internationalization / L.-P. Dana, L.M. Welpe, M. Han, V. Ratten. Cheltenham, UK: Edward Elgar, 2008.
16. International venture capital: Singapore [Electronic resource] // AltAssets Limited. Mode of access: <<http://www.altassets.com/casefor/countries/2002/nz2427.php>>. Date of access: 04.08.2008.

**«Предпосылки и стратегии интернационализации венчурных структур» (Алексей Данильченко, Ольга Малашенкова)**

В эпоху интернационализации и глобализации экономических процессов особое место в развитии национальных экономик занимают венчурные структуры — венчурные фонды, венчурные управляющие компании и венчурные предприятия, реализующие инвестиционные проекты с соотношением «высокий риск — высокая доходность». В статье анализируются общие и специфические предпосылки возникновения международного венчурного инвестирования как экономического явления. Авторами выявлены наиболее часто встречающиеся типы венчурных структур, на основе которых определены организационные формы международной венчурной инвестиционной деятельности. Определены условия и факторы интернационализации венчурных структур. Сравнительный анализ международных и национальных венчурных структур позволил выявить особенности, присущие международным венчурным фондам и управляющим компаниям. В статье раскрывается функциональная роль международной венчурной инвестиционной деятельности в мировой экономике и определяются наиболее значимые эффекты воздействия международного венчурного инвестирования на хозяйственную систему.

**«Prerequisites and Strategies of Internationalisation of Venture Structures» (Alexey Danilchenko, Olga Malashenkova)**

At the time when economic processes become internationalised and globalised venture structures take a special place in the development of national economies. These structures include venture foundations, venture companies, venture enterprises and realise investment projects with the correlation high risk — high profitability. The article analyzes general and specific prerequisites for the emergence of international venture investments as a phenomenon. The authors identify the most common types of venture structures which give the basis for the definition of the organisation forms of international venture investments. The factors and conditions for internationalisation of venture structures are defined. The comparative analysis of international and national venture structures allowed to identify the peculiarities of international venture foundations and investment companies. The article reveals the functional role of international venture investment activities in world economy and determines the most significant effects of the international venture investments on the system of economy.