

дит к снижению экономической активности и к снижению уровня инфляции.

Канал обменного курса является работоспособным, реакция макроэкономических переменных на шок обменного курса значительна.

Обесценение национальной валюты (положительный шок обменного курса) вызывает расширение денежной массы, приводит к сокращению импорта и росту экспорта, повышению уровня инфляции. В рамках борьбы с инфляцией Национальный банк прибегает к повышению процентной ставки, что в свою очередь негативно влияет на потребление и инвестиции. Сжатие внутреннего спроса перекрывает рост чистого экспорта, что ведет к падению темпов экономического роста.

В целом полученные результаты соответствуют теоретическим представлениям о монетарной трансмиссии, что позволяет говорить о том, что данное направление является одним из перспективных для исследования и может быть широко применимо для оценки эффективности монетарной политики, монетарного режима и экономического прогнозирования.

Литература

1. *Ouliaris, S. Quantitative Macroeconomic Modeling with Structural Vector Autoregressions [Electronic resource] / S. Ouliaris, A. R. Pagan, J. Restrepo // An EViews Implementation. — Mode of access: <http://www.eviews.com/StructVAR/structvar.html>. — Date of access: 13.03.2018.*

<http://edoc.bseu.by:8080>

Н.В. Ходько

*Научный руководитель — кандидат технических наук А.И. Горбачева
БГУ (Минск)*

КАПИТАЛИЗАЦИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОМПАНИЙ-ЕДИНОРОГОВ

Согласно данным Wall Street Journal, в среднем 3 из 4 стартапов, инвестируемых из венчурных фондов, не окупают вложенные в них средства. В этой связи венчурные фонды тщательно выбирают тот единственный стартап, отдача от финансирования которого сможет покрыть убытки от финансирования других трех. Важнейшими критериями для анализа являются: рынок, на который нацелен стартап, его команда, создаваемый продукт, способность к росту и удержанию целевую аудиторию. Согласно данным критериям стартапы принято делить на 4 категории (см. рисунок).

Особый интерес представляют «единороги» (англ. *unicorn*), отличительным признаком которых, среди прочих, является капитализация в 1 млрд дол. «Единороги» впервые были названы так в 2013 г. в статье Alieen Lee из венчурного фонда Cowboy Venture [2] из-за их редкости. Действительно, на тот момент «единороги» были редким и уникальным

Быстрый рост	Заяц (Hare)	Единорог (Unicorn)
Медленный рост	Ленивец (Sloth)	Черепаша (Tortoise)
	Низкий процент удержания	Высокий процент удержания

Классификация стартапов по способности к росту и удержанию аудиторию [1]

явлением, имевшем место только в США: лишь 1 из 1538 интернет или ИТ-компаний относились к данному типу стартапа. Среди первого поколения «единорогов» были Fab.com, Instagram, Climate Corp, Tumblr, Box, Evernote, Airbnb, Square, Uber, Twitter. Однако с каждым годом количество «единорогов» увеличивается (по данным The Crunchbase на 25.09.2017 г. их насчитывается 267 [3]), как и скорость, с которой стартапы достигают этого статуса. Кроме того, «единороги» расширили географию своего обитания и теперь возникают и в Азии, особенно часто — в Китае (по данным The Crunchbase на 25.09.2017 г. более 30 % текущих «единорогов» основаны именно в Китае [3]). В данной связи актуальным является вопрос: оправдана ли такая быстрая капитализация «единорогов»? Поиск ответа на данный вопрос составляет цель исследования.

Для достижения цели исследования был проведен анализ 32 «единорогов» первого поколения на предмет: сохранен или утрачен статус «единорога» (в случае утраты — причины такового); последняя оценка размера капитализации; имеет ли место IPO; размер недо-/переоценки величины капитализации.

В результате исследования выявлено, что из 32 «единорогов» первого поколения лишь 7 сохранили этот статус. Из 25 бывших «единорогов» 14 выбыли из-за IPO, остальные 11 были куплены другими компаниями. Не имея работоспособной стратегии монетизации, некоторые компании-«единороги» привлекают инвестиции под расплывчатые цели: диверсификация, выход на новые рынки, масштабирование, — подкупают инвесторов ради высокой оценки капитализации, откладывают IPO с целью сохранять финансовую отчетность в тайне. Тот факт, что более 50 % «единорогов» при первичном размещении своих акций на бирже не оправдывали оценку инвесторов, а почти 20 % «единорогов» куплены за сумму меньше 1 млрд дол. подтверждает, что оценка инвесторами «единорогов» бывает завышена или преждевременна.

Литература

1. Как стать единорогом, обогнавшим черепаху (и зайца)? [Электронный ресурс] // LPGENERATOR. — Режим доступа: <https://lpgenerator.ru/blog/2017/07/22/kak-stat-edinorogom-obognavshim-cherepahu-i-zajca/>. — Дата доступа: 12.12.2017.

2. Lee, A. Welcome To The Unicorn Club: Learning From Billion-Dollar Startups [Electronic resource] / A. Lee // TC. — Mode of access: <https://techcrunch.com/2013/11/02/welcome-to-the-unicorn-club/>. — Date of access: 05.11.2017.

3. Unicorn Leaderboard: Privately-held Unicorns [Electronic resource] // Crunchbase. — Mode of access: <https://www.crunchbase.com/lists/unicorn-leaderboard-privately-held/488c2557-4d5a-4c25-8bd3-61c519f07508/organization.companies>. — Date of access: 18.04.2018.

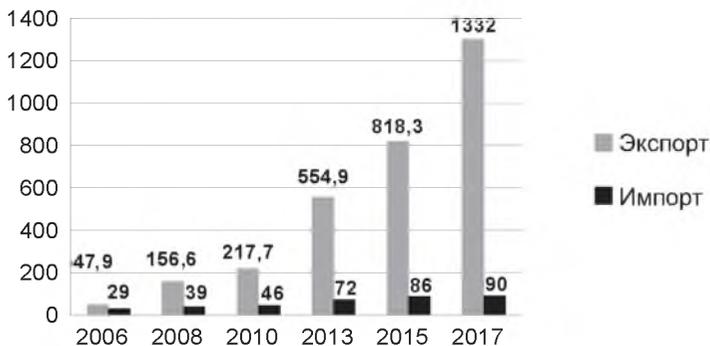
П.В. Чеченок

*Научный руководитель — кандидат экономических наук А.И. Сакович
БГЭУ (Минск)*

РАЗВИТИЕ РЫНКА ИТ-УСЛУГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Уровень развития информационных технологий (далее — ИТ) сегодня является одним из наиболее важных показателей экономического и социального благополучия государства. Поэтому продвижение этой сферы, а в том числе и полная информатизация экономики — одна из ключевых задач нашей страны.

С подписания в 2005 г. декрета «О Парке Высоких Технологий» в Республике Беларусь началась стремительно развиваться ИТ-индустрия. Постепенно начал формироваться рынок ИТ-услуг. С 2006 по 2017 гг. экспорт услуг информационных технологий вырос более чем в 30 раз на фоне более низкого роста импорта, что отражено на рисунке.



Экспорт и импорт ИТ-услуг, млн дол. США

Источник: [1].

В 2017 г. объем экспорта составил 1332 млн дол. США. По прогнозу Международной финансовой корпорации, к 2020 г. доход ИТ-отрасли Беларуси может достигнуть 3–4 млрд дол. США.