



Panoptic Insights

Для поиска возможностей приумножения капитала наших инвестиционных партнёров мы используем **математический анализ больших данных** о ключевых показателях экономики выбранного региона. Применяя **кластеризацию и факторный анализ**, мы выявляем отрасли с максимальной рентабельностью и потенциалом развития.

Этот подход идеально подходит, если вы хотите выбрать отрасль в конкретной стране, которая поможет приумножить ваш капитал.

Общая справка

ВВП Бельгии в 2024 году превысило триллион евро (~**€1.2 трлн**) с ростом в 3% по отношению к 2023 году. Доминирующие отрасли в стране:

- **услуги**: (торговля, логистика, IT, финансы) **74% ВВП**
- **промышленность** (химия, фармацевтика, пищевая промышленность) - **22% ВВП**
- **сельское хозяйство** (высокотехнологичное (тепличные хозяйства, экспорт) - **1% ВВП**.

Темпы роста (CAGR 2001-2024): ~1.5-2% (умеренный рост, близкий к среднему в EU).

Ключевые отрасли по объему (2024 год):

1. Оптовая торговля - €307,7 млрд.
2. Розничная торговля - €102,7 млрд.
3. Производство пищевых продуктов - €61,2 млрд.
4. Химическая промышленность - €36,99 млрд.
5. Строительство (специализированные работы) - €39,7 млрд.

Отрасли с высокими темпами роста (2001–2024 гг.):

Производство фармацевтической продукции: рост с €5,8 млрд (2001) до €35,5 млрд (2024) – **более чем в 6 раз**.

Компьютерное программирование и IT-услуги: рост с €7,1 млрд (2001) до €29,8 млрд (2024) – **более чем в 4 раза**.

Производство пищевых продуктов: рост с €22,65 млрд (2001) до €61,2 млрд (2024) – **почти в 3 раза**.

Услуги питания и баров: рост с €6,5 млрд (2001) до €21,2 млрд (2024) – **более чем в 3 раза**.

Оптовая торговля: рост с €120,9 млрд (2001) до €307,7 млрд (2024) – **в 2,5 раза**.

Panoptic Insights

Кластерный анализ отраслей Бельгии (2001–2024 гг.)

Используя кластерный анализ мы определили четыре категории отраслей на основании объемов отрасли и темпов ее роста. У каждой группы отраслей разные стратегии инвестирования в запуск или масштабирования бизнеса, которые описаны нашими аналитиками ниже.

Визуализация кластеров:

Кластер	Объем (2024, млн €)	CAGR (2001–2024)	Тренд
Высокий объем + Высокий рост	30 000–300 000	5–8%	Ускоренный рост
Высокий объем + Умеренный рост	30 000–300 000	2–5%	Стабильность
Средний объем + Высокий рост	5 000–20 000	>5%	Перспективные
Низкий объем + Стагнация	<5 000	<2% или отрицательный	Спад

Кластер 1. Высокий объем + высокий рост

Характеристика: крупные отрасли с устойчивым ростом (>5% CAGR) общим объемом рынка **(2024):** ~€500–550 млрд (40–45% от общего оборота бизнеса Бельгии). **Среднегодовой рост (CAGR 2001–2024):** 5–8% (в 2–3 раза выше среднего по стране). **Доля в ВВП:** ~25–30%.

Почему это ключевой кластер?

Бельгия занимает лидирующие позиции в Европейском Союзе в секторах фармацевтической промышленности и логистики. Кластеры этих отраслей обеспечивают 70% национального экспорта высокотехнологичной продукции.

Присутствие **глобальных штаб-квартир** крупных международных корпораций, таких как UCB, AB InBev и Solvay, подчеркивает стратегическую значимость Бельгии как центра инноваций и инвестиций. Это способствует развитию квалифицированных кадров и укреплению позиций страны на европейском и мировом рынках в указанных областях.

Сочетание развитой инфраструктуры, высокотехнологичного производства и концентрации ведущих мировых компаний делает Бельгию ключевым игроком в фармацевтике и логистике.

Panoptic Insights

Цифры:

- Производство фармацевтической продукции (€35,5 млрд , CAGR 8.2%)
- Оптовая торговля (€307,6 млрд, CAGR 3.9%)
- IT-услуги (программирование, консалтинг) (€29,76 млрд, CAGR 6.3%)
- Производство пищевых продуктов (€61,2 млрд, CAGR 4.3%)

Стратегия инвестирования для первого кластера: «ранние инвестиции в инновации»

Данная стратегия направлена на капитализацию быстрорастущих секторов экономики через инвестиции на ранних стадиях развития компаний.

Обоснование

Выбранные отрасли, несмотря на уже достигнутые значительные объемы, демонстрируют устойчивый рост, обусловленный **технологическим прогрессом** и **глобальным спросом**. Прогнозируемый **совокупный годовой темп роста (CAGR) на уровне 5–8%** свидетельствует о значительном потенциале масштабирования даже для небольших стартапов. Это создает благоприятные условия для получения существенной доходности на вложенный капитал при своевременном входе.

Инвестиционные направления

Инвестиционная деятельность сфокусирована на **инновационных стартапах** в следующих ключевых областях:

- **Фармацевтика:** особое внимание уделяется **биотехнологиям**, разработке решений в области **персонализированной медицины**, а также **цифровым терапевтическим решениям**. Эти направления обладают высоким потенциалом трансформации здравоохранения и предлагают значительные возможности для прорывных разработок.
- **IT и Программирование:** приоритет отдается проектам в сфере **искусственного интеллекта (ИИ)**, разработке **программного обеспечения как услуги (SaaS)** и **кибербезопасности**. Данные сегменты являются двигателями цифровой трансформации и демонстрируют стабильный спрос на глобальном уровне.
- **Пищевая Промышленность:** фокус на инновации, связанные с **альтернативными белками**, **экологичной упаковкой** и **FoodTech-решениями**. Эти направления отвечают на растущий потребительский спрос на устойчивые и здоровые продукты питания.

Panoptic Insights

Формы Инвестиций

Для реализации стратегии предусмотрены следующие формы инвестиций:

- **Прямые инвестиции** в стартапы на стадиях **pre-seed** и **seed-раундов**. Такой подход позволяет получить значительную долю в перспективных компаниях на раннем этапе их развития.
- **Участие в венчурных фондах**, специализирующихся на секторах **биотехнологий** и **информационных технологий**. Это обеспечивает диверсификацию портфеля и доступ к экспертизе фондов в данных нишах.
- **Партнерство с ведущими академическими учреждениями**, такими как **KU Leuven** и **UGent**, с целью **коммерциализации научно-исследовательских разработок**. Это открывает доступ к передовым инновациям и новым технологиям.

Риски

Реализация данной стратегии сопряжена с определенными рисками:

- **Высокая конкуренция**, особенно выраженная в секторе **информационных технологий**, может затруднять поиск и успешное развитие перспективных проектов.
- **Длительный срок окупаемости инвестиций** характерен для биотехнологических проектов, что требует стратегического терпения и готовности к долгосрочным вложениям.

Эта стратегия позволяет нашим инвестиционным партнерам войти в высокопотенциальные сегменты рынка на ранних этапах, обеспечивая доступ к будущим драйверам роста.

Кластер 2. Высокий объем + умеренный рост

Характеристика: объем рынка: составляет приблизительно **€400–450 млрд**, что эквивалентно **35% от общего оборота** бизнеса страны.

Среднегодовой рост (CAGR 2001–2024): демонстрирует стабильные темпы в диапазоне **2–5%**, что соответствует или незначительно превышает средний показатель по Европейскому союзу.

Доля в ВВП: сектор формирует **20–25%** валового внутреннего продукта Бельгии.

Panoptic Insights

Особенности кластера

Данный сектор является **«хребтом» традиционной экономики** страны и играет ключевую роль в её стабильности. Он обеспечивает **около 40% рабочих мест**, что делает его критически важным для рынка труда. Сектор **устойчив к экономическим кризисам**, однако для сохранения конкурентоспособности требует постоянной модернизации. Характерной чертой является **высокая экспортная ориентация**, особенно в таких отраслях, как **химия** и **логистика**.

Стратегия инвестиций: «модернизация и цифровая трансформация»

Данная стратегия предполагает инвестирование в традиционные секторы экономики с целью их модернизации и цифровой трансформации.

Обоснование

Несмотря на стабильность, традиционные отрасли нуждаются в **инновациях для ускорения роста** и повышения конкурентоспособности. Эта стратегия предоставляет возможность инвестировать в уже функционирующий бизнес с **проверенной бизнес-моделью**, снижая риски, связанные с созданием нового предприятия. Интеграция передовых технологий и цифровых решений позволит этим секторам выйти на новый уровень эффективности и рентабельности.

Инвестиционные направления

Инвестиции будут сфокусированы на **технологических решениях**, применимых к следующим традиционным отраслям:

- **Розничная торговля:** приоритет отдаётся развитию **E-commerce платформ, автоматизации складских комплексов** и созданию эффективных **маркетплейсов**. Эти решения призваны оптимизировать логистику, улучшить клиентский опыт и расширить рынки сбыта.
- **Химическая промышленность:** основное внимание уделяется проектам в области **«зелёной» химии** и **переработки отходов**. Инвестиции в эти направления способствуют устойчивому развитию, снижению экологического воздействия и созданию новых продуктов с высокой добавленной стоимостью.
- **Строительство:** фокус на **PropTech-решениях**, включая системы **«умного дома»**, **BIM-моделирование (Building Information Modeling)** для оптимизации проектирования и строительства, а также разработку и внедрение **экологичных строительных материалов**. Эти технологии повышают эффективность проектов и соответствуют современным стандартам устойчивого строительства.

Panoptic Insights

Формы Инвестиций

Для реализации стратегии предусмотрены следующие формы инвестиций:

- **Приобретение доли в существующих компаниях** с чётко разработанными планами по цифровизации и модернизации. Такой подход обеспечивает доступ к действующим активам и клиентской базе.
- **Инвестиции в стартапы**, специализирующиеся на разработке **B2B-решений** для традиционных отраслей. Это позволяет внедрять инновационные технологии, создавая синергию между стартапами и устоявшимися предприятиями.
- **Краудфандинг промышленных инноваций** через специализированные платформы, такие как **Crowdcube**. Этот механизм позволяет привлекать коллективные инвестиции в перспективные проекты, диверсифицируя риски.

Риски

Реализация данной стратегии сопряжена с определёнными рисками:

- **Консервативность рынка:** не все традиционные компании демонстрируют готовность к быстрым изменениям и внедрению новых технологий, что может замедлить процесс модернизации.
- **Зависимость от регуляторной среды:** особенно в химической промышленности и строительстве, изменения в законодательстве и нормативах могут существенно влиять на инвестиционные проекты, требуя постоянного мониторинга и адаптации.

Эта стратегия позволяет нашим инвестиционным партнёрам получить доступ к стабильным, но развивающимся секторам экономики, с возможностью значительного роста за счёт технологических преобразований.

Кластер 3. Средний объем + высокий рост

Третий кластер представляет характеристику и примеры перспективных нишевых отраслей экономики, демонстрирующих высокую динамику развития с совокупным годовым темпом роста (CAGR) **более 5%**.

Характеристики: эти отрасли отличаются повышенной динамикой развития и потенциалом для масштабирования. Несмотря на относительно меньший текущий объем рынка по сравнению с крупными секторами, их высокий CAGR указывает на значительные возможности для роста и получения прибыли в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Инвестирование в данные ниши позволяет капитализировать на возникающих рыночных трендах и потребностях.

Panoptic Insights

Примеры:

Услуги питания и баров (€21,19 млрд, CAGR 5.2%)

Ремонт и установка оборудования (€6,452 млрд, CAGR 3.5%)

Стратегия инвестирования: «нишевые рынки с быстрой окупаемостью»

Эта стратегия нацелена на инвестирование в узкоспециализированные, но **быстрорастущие рыночные ниши**, предлагающие потенциал для высокой доходности и относительно короткого срока окупаемости.

Обоснование

Высокий среднегодовой темп роста (CAGR >5%) указывает на то, что даже относительно небольшие инвестиции в такие проекты могут принести значительную прибыль. Нишевые рынки, как правило, характеризуются **меньшей конкуренцией** по сравнению с крупными, устоявшимися секторами. Это позволяет новым игрокам быстрее занять долю рынка и масштабироваться.

Инвестиционные направления

Мы сфокусируемся на поддержке **новых бизнес-моделей** в следующих областях:

- **Услуги питания:** приоритет отдаётся таким инновациям, как **dark kitchens** (кухни без обеденных залов, ориентированные исключительно на доставку), сервисы **доставки здорового питания** и решения для **автоматизации ресторанов**. Эти направления отвечают на растущий спрос на удобство и персонализацию в пищевой индустрии.
- **Ремонт и сервис:** инвестиции будут направлены на **платформы для вызова мастеров** (аналоги популярных сервисов по поиску специалистов) и **IoT-сервисы (Интернет вещей)** для дистанционного мониторинга и обслуживания оборудования. Это позволит оптимизировать процессы сервисного обслуживания и повысить его эффективность.
- **Телекоммуникации:** фокус на **5G-стартапах**, разрабатывающих новые приложения и инфраструктурные решения для сетей нового поколения, а также на **облачных сервисах для бизнеса**. Эти технологии являются драйверами цифровой трансформации и открывают новые возможности для предприятий.

Panoptic Insights

Формы инвестиций

Для реализации стратегии мы используем следующие подходы к финансированию:

- **Ангельские инвестиции** в стартапы на самых ранних стадиях (pre-seed и seed), предоставляя не только капитал, но и экспертную поддержку.
- **Микрофондирование**, подразумевающее небольшие чеки в несколько проектов. Это позволяет диверсифицировать риски и увеличить шансы на успех.
- **Инвестиции через бизнес-инкубаторы**, такие как **Start it @KBC**, что обеспечивает доступ к пулу перспективных стартапов с уже налаженной системой менторства и поддержки.

Риски

Инвестиции в нишевые рынки сопряжены с определёнными рисками:

- **Высокая волатильность:** не все нишевые проекты достигают успеха, что требует тщательного отбора и управления портфелем.
- **Зависимость от локального спроса:** успех некоторых проектов может быть сильно привязан к специфике местного рынка и потребительских предпочтений, что ограничивает возможности для масштабирования на другие регионы.

Эта стратегия предлагает возможность для наших инвестиционных партнёров получить высокую доходность за счёт своевременного входа в перспективные ниши с потенциалом быстрого роста.

Кластер 4. Низкий объем + стагнация/Спад

Характеристики: сектора экономики четвертого кластера, демонстрируют существенное сокращение. Их **объём рынка** в 2024 году оценивается примерно в **€15–20 млрд**, что составляет **менее 2% от общего оборота бизнеса Бельгии**. Это подчёркивает их незначительный и постоянно уменьшающийся вклад в национальную экономику.

Динамика развития (2001–2024)

За последние два десятилетия эти отрасли пережили заметный спад.

Среднегодовой темп роста (CAGR) находился в отрицательном диапазоне, от **-0.5% до -3%**, что свидетельствует о стабильном сокращении объёмов производства и услуг. Следствием такой динамики стала значительная потеря рабочих мест: за этот период было **потеряно около 35% всех рабочих мест** в данных секторах, что создаёт серьёзные социальные и экономические вызовы.

Panoptic Insights

Примеры:

Текстильная промышленность (€4,004 млрд , CAGR -0.7%)

Печать и издательская деятельность (€2.288 млрд, CAGR -0.2%)

Инвестиционная стратегия: «Перезагрузка или выход»

Эта стратегия применима к секторам экономики, находящимся в упадке или требующим кардинальной трансформации для выживания.

Обоснование

Отрасли, к которым относится данная стратегия, либо **постоянно сокращаются**, либо находятся в состоянии, когда **требуют радикальных изменений** для восстановления жизнеспособности. Инвестиции в такие сектора по своей природе **высокорискованны**. Однако они могут быть оправданы в случае проведения **глубокого реинжиниринга бизнеса**, который позволит фундаментально изменить его операционные модели и рыночную позицию. Цель состоит в том, чтобы найти и профинансировать уникальные возможности для перепрофилирования или перезапуска активов.

Инвестиционные направления

Фокус делается на «реинкарнацию» бизнеса через инновационные подходы в следующих традиционных секторах:

- **Текстильная промышленность:** инвестиции направлены на развитие **устойчивой моды**, создание технологий **переработки тканей** и поддержку **цифровых дизайн-студий**. Это позволяет переориентировать устаревшее производство на современные экологические тренды и инновационные методы создания продукции.
 - **Печатная индустрия:** возможности рассматриваются в области **цифровых издательских платформ** и **персонализированной печати**. Эти направления трансформируют традиционную печать, отвечая на потребности в интерактивном контенте и индивидуализированных продуктах.
 - **Добывающая промышленность:** стратегия предусматривает **переход на добычу редкоземельных металлов**, которые являются критически важным сырьём для высокотехнологичных отраслей. Это позволяет адаптировать традиционные добывающие мощности к новым глобальным запросам и создать более высокую добавленную стоимость.
-

Формы инвестиций

Для реализации этой стратегии применяются специфические формы инвестиций:

Panoptic Insights

- **Покупка активов по низкой цене** с последующей их реструктуризацией, модернизацией и **перепродажей**. Это может включать приобретение обанкротившихся предприятий или активов, недооценённых рынком.
- **Инвестиции исключительно в случае наличия уникальной технологии** или бизнес-модели, способной радикально изменить правила игры в отрасли. Например, это может быть разработка **экологически чистого производства**, обеспечивающего конкурентное преимущество.

Риски

Применение данной стратегии сопряжено с рядом существенных рисков:

- **Высокая вероятность убытков:** Из-за глубины проблем в этих секторах существует повышенный риск того, что инвестиции не окупятся.
- **Требуются глубокие изменения в бизнес-модели:** Успех зависит от способности и готовности компании к радикальным преобразованиям, что часто сопряжено с сопротивлением и организационными трудностями.

Эта стратегия подходит для инвесторов, готовых к высоким рискам в расчете на значительную прибыль от успешной реструктуризации и возрождения проблемных активов.

Итоговые Рекомендации для Бизнес-Ангелов

Для бизнес-ангелов, стремящихся к эффективному приумножению капитала, мы разработали следующие рекомендации, основанные на комплексном анализе различных секторов экономики.

Приоритетные направления инвестирования

Рекомендуется отдавать **приоритет инвестициям в Кластеры 1 и 3**. Эти кластеры демонстрируют **высокий потенциал роста**, обусловленный инновациями, технологическим прогрессом и растущим глобальным спросом. К ним относятся такие перспективные направления, как **фармацевтика, IT, услуги питания и цифровые технологии**. Инвестиции в данные сегменты позволяют получить максимальную отдачу от ранних вложений благодаря их высокой динамике и масштабируемости.

Инвестиции с осторожностью

Инвестиции в **Кластер 2** следует осуществлять **с особой осторожностью**. Этот кластер включает зрелые секторы, такие как розничная торговля и химическая промышленность, темпы роста которых замедляются. Целесообразно рассматривать вложения **только при наличии чёткого фокуса на цифровую трансформацию и глубокую модернизацию** существующих бизнес-моделей. Это позволит повысить эффективность операций и конкурентоспособность предприятий, нивелируя риски, связанные со стагнацией.

Panoptic Insights

Избегать или реструктурировать

Кластер 4 требует **избегания прямых инвестиций** в традиционном виде. Сектора, входящие в этот кластер (например, текстильная промышленность и традиционное производство), демонстрируют устойчивый спад и высокие операционные риски. Вложения здесь оправданы только в случае **радикальной реструктуризации, перепрофилирования бизнеса** или при наличии уникальных технологий, способных фундаментально изменить рыночную динамику, например, в сфере устойчивого производства или переработки.

Инструменты инвестирования

Для реализации изложенной инвестиционной стратегии рекомендуются следующие инструменты:

- **Ранние инвестиции в стартапы (ангельские чеки):** Этот метод позволяет войти в перспективные проекты на начальных стадиях их развития, обеспечивая потенциально высокую доходность за счёт участия в создании и масштабировании инновационных решений.
- **Участие в венчурных фондах:** Присоединение к специализированным венчурным фондам предоставляет возможность диверсифицировать портфель, получить доступ к широкому кругу стартапов и воспользоваться экспертизой управляющих фондов в различных высокотехнологичных секторах.
- **Краудфандинговые платформы и акселерационные программы:** Эти каналы предоставляют доступ к инновационным стартапам, которые часто уже прошли первичный отбор, получили менторскую поддержку и имеют подтверждение концепции. Это снижает риски на ранних этапах и упрощает процесс оценки проектов.

Главное правило диверсификации

Ключевым аспектом успешной инвестиционной стратегии для бизнес-ангелов является **диверсификация портфеля**. Настоятельно рекомендуется **распределять инвестиции между 2–3 кластерами**, чтобы минимизировать общие риски и увеличить вероятность получения положительной отдачи. Например, сочетание высокорисковых, но высокодоходных инвестиций в Кластер 1 с более стабильными вложениями в модернизацию Кластера 2 создаст сбалансированный портфель.