

УДК 311.313; 316.44 DOI: 10.14451/2.179.95

Особенности становления и развития российского сектора инноваций и инвестиций

© 2023 Коновалова Мария Евгеньевна

заведующий кафедрой экономической теории, д.э.н., профессор. Самарский государственный экономический университет.

E-mail: mkonoval@mail.ru

© 2023 Кандрашина Елена Александровна

д.э.н., профессор кафедры прикладного менеджмента. Самарский государственный экономический университет.

E-mail: ecun@sseu.ru

Ключевые слова: инвестиции, инновации, инвестиционные возможности, сектор инвестиций и инноваций, акции, дивиденды.

Финансирование инновационных компаний на биржевых рынках капитала кажется, на первый взгляд, бесспорной и важнейшей задачей для развития экономики. Посредством данного направления финансирования решаются многие задачи, включая развитие бирж и институтов инфраструктуры, формирование инвестиционной культуры, выполнение фискальных и прочих задач. Мировая практика активно развивается в данном направлении, и, более того, рост рынков капитала инновационных компаний соответствует общемировому тренду секьюритизации в его широком смысле. В России подобный сегмент рынка – рынок инноваций и инвестиций (далее РИИ) Московской биржи – появился сравнительно недавно и в силу ряда причин активной роли не играет

На сегодняшний день проблема размещения капитала в инвестиции является особо актуальной. Инвестиционная привлекательность во многом определяет его будущие показатели: срок окупаемости, период реализации, возможные затраты. Принятие инвестором решений относительно финансирования инноваций обусловлено результатом оценки текущих рисков с учетом внешних и внутренних факторов.

Инвестиционные проекты, с одной стороны, являются ключевым понятием инвестиционной политики субъекта хозяйствования, и от эффективности их реализации зависит успешность компании в отрасли, с другой стороны, в экономической науке не выработано единого мнения к оценке инвестиционной привлекательности проекта.

Инновационная деятельность приобретает особую значимость в период кризисов в экономике государства, поскольку в данное время довольно сложно поддерживать необходимый уровень прогресса как на глобальном, так и на локальных уровнях. В период кризисных ситуаций в государстве существует ограниченность в ресурсах, прежние эффективные механизмы дают сбой и теряют эффективность, в связи с чем экономика нуждается в поиске новых технологий. Именно инновации позволяют оптимизировать ресурсы, удовлетворяя потребности.

Несмотря на единую сущность определения «инновация», каждая трактовка имеет специфичные и уникальные черты. Для определения сущности инноваций стоит привести классификацию, которая используется в часто используемой форме:

- с позиции цикличности развития выделяют следующие виды инноваций: крупнейшие инновации, основанные на серьезных переворотах в технических процессах; крупные инновации – это внедрения нового направления развития; средние инновации – это замена устаревших моделей; мелкие инновации – это улучшение технических характеристик;
- с позиции интенсивности и применения выделяют инновации от нулевого до седьмого порядка;
- в зависимости от степени применения научных знаний;
- по возможностям планирования жизненного цикла инноваций выделяют: инновации, связанные с совершенствованием производства на перспективу; инновации, связанные с совершенствованием ранее используемого цикла;
- по способу выделяют прямые и экспериментальные инновации;
- по области управления выделяют: продуктовые, управленческие, технологические инновации.

Проблема инвестиций в России является одной из самых важных и приоритетных задач.

Стратегия капиталовложений может облегчить перестройку экономических процессов, снизить уровень безработицы, сохранить наукоемкие отрасли и ускорить процесс интеграции нашей страны в мировое экономическое пространство.

Инвестиции связаны с ростом ВВП, следовательно, с ростом экономики государства. Изучение вопросов инвестиционной политики, как на микро, так и на макроуровнях является актуальным для государства, которое функционирует в условиях рынка.

Основные направления инвестиционной и инновационной политики – это меры по обеспечению благоприятного режима для деятельности инвесторов, которые позволяют увеличивать прибыль и снижать риски к минимуму.

Перед изучением рынка инвестиций и инноваций стоит определить основную цель, связанную с содействием в привлечении инвестиций в компании инвестиционного сектора в экономике России.

Цели рынка инноваций и инвестиций связаны со следующими аспектами:

- развитие механизма для привлечения инвестиций и инноваций в экономику;
- формирование благоприятных условий для привлечения инвесторов;
- развитие процесса взаимодействия.

Преимущества РИИ для компаний состоят в следующем:

- возможность получения налоговых льгот для инвесторов;
- привлечение инвесторов, нацеленных на компании определенного типа;
- доступ к пенсионным накоплениям согласно положениям ЦБ РФ № 580- П до 5 %.

Всего по данным на 01.04.2023 действует 20 эмитентов, один к сегменту РИИ – Прайм. В таблице 1 представлены основные эмитенты на рынке инноваций и инвестиций по состоянию на 01.04.2023 г. [5]:

Таблица 1. Основные эмитенты по состоянию на 01.04.2023.

Эмитент/Фонд	Отрасль/сектор	Тип инструмента
КИВИ ПиЭлСи (QIWI Pic)	Информационные технологии, интегрированная платежная система	АОБ(АДР)
Softline Holding PLC	Информационно-телекоммуникационные системы	Депозитарные расписки
ПАО «ОАК»	Разработка и производство военной, гражданской, космической и специальной авиационной техники	Акции
ООО «Хэдхантер»	Интернет-рекрутмент	Биржевые облигации
АО «СофтЛайнТрейд»	ИТ-услуги	Биржевые облигации
FinExMSCI USA IT UCITS ETF	Инвестиции в международные ИТ компании, входящие в индекс MSCI USA IT	ETF
ПАО «ИСКЧ»	Биотехнологии и медицинские технологии	Акции
ПАО «Фармсинтез»	Биотехнологии и медицинские технологии	Акции
ПАО НПО «Наука»	Авиационные и космические системы	Акции
АО ПО УОМЗ	Разработка и производство оптико-электронных систем	Биржевые облигации
ПАО ММЦБ	Обработка и криохранение биоматериалов	Акции
АО ВИМ Инвестиции	Фонд инвестирует в компании, занимающие лидирующие позиции в быстрорастущих сегментах рынка и имеющие планы выхода на IPO или продажи стратегическому инвестору в перспективе 2-4-х лет	Паи
АО «МаксимаТелеком»	ИТ-услуги	Биржевые облигации
ООО «Селектел»	Предоставлении услуг дата-центров	Биржевые облигации
ООО «ПРОМОМЕД ДМ»	Производство и оптовая продажа фармацевтических продуктов	Биржевые облигации
ООО ИСК «Петро-Инжиниринг»	Комплексное обустройство объектов нефтегазовой, нестегазоперерабатывающей и нефтехимической отраслей	Биржевые облигации
ПАО «Наука-Связь»	Информационно-телекоммуникационные системы	Акции
ПАО «Группа Позитив»	ИТ, кибербезопасность	Акции
ООО «БУШ»	Оператор кикшеринга	Биржевые облигации
ПАО «Буш Холдинг»	Оператор кикшеринга	Акции

На рынке РИИ присутствуют не только акции, облигации, но и даже паи.

25 млрд руб.;

– выручка компании не должны быть выше 10 млрд руб.

Согласно законодательству, к ценным бумагам, которые будут обращаться на РИИ, предъявляются следующие требования:

Ниже представлен обзор инвестиционных компаний на рынке РИИ.

– акции и облигации должны быть выпущены российскими компаниями;

– капитализация компании не выше

1. Группа компаний QIWI является ведущим платежным сервером нового поколения в России и странах СНГ. На сегодня платежная система



Рис. 1. Динамика стоимости акции компании QIWI с 01.01.2023-11.04.2023.

представлена в 8 странах мира [7]. Стоимость акции QIWI по данным на 11.04.2023 составила 544 руб., спад за последние 3 месяца составил 2,50 руб.

- Компания Softline работает в трех сегментах ИКТ-индустрии: оказывает ИТ-сервисы, продаёт и внедряет программное и аппаратное обеспечение. Вклад ИТ-сервисов в общий рынок ИТ удерживается на уровне 27,7%. Доля аппаратного обеспечения («железа» и «гаджетов») стабильна на уровне 18%. Несколько меньше доля расходов на корпоративное программное обеспечение (13%). Выручка компании Softline Holding Limited в финансовом 2021 году (оканчивающемся 31 марта) составила \$1516,9 млн, или на 11,3% больше, чем годом ранее (\$1361,7 млн). Полный оборот продуктов и сервисов за финансовый 2021 год превысил \$1,8 млрд, что на 12% выше показателя предыдущего года (\$1,6 млрд). Объем продаж в 2021 году составил \$1291 млн, увеличившись на 13,2% по сравнению с предыдущим годом. Стоимость акции по данным на 11.04.2023 составила 124 руб., спад за последние 3 месяца составил 2,50 руб. [6]
- Акции ПАО «ОАК» торгуются на Московской Бирже под тиккером UNAC, включены в Котировальный список Второго уровня и сектор Рынок инноваций и инвестиций Московской Биржи. Акции ОАК включены в сектор РИИ с целью позиционирования компании как

- высокотехнологичной, повышения инвестиционной привлекательности и ликвидности рынка акций за счет дополнительного спроса со стороны инвесторов. Компания размещает акции номиналом 0,27 руб. в количестве 532 939 780 119 шт. Также размещаются Процентные, неконвертируемые облигации номиналом в 1000 рублей в количестве 46 280 000 штук сроком обращения 3290 дней [6].
- Группа HeadHunter – это ведущая онлайн-платформа по подбору персонала в России и СНГ. Компания предлагает потенциальным работодателям и рекрутерам платный доступ к обширной базе данных резюме и платформе для размещения вакансий. Компания также предоставляет соискателям и работодателям услуги с добавленной стоимостью (VAS), ориентированные на их потребности. ООО «Хэдхантер» является основной операционной компанией Группы, генерирующей подавляющую часть денежного потока. Через ООО «Хэдхантер» Группа ведет свою деятельность в России и Республике Беларусь [4].
 - ПАО «УОМЗ» – единственный в России комплексный производитель неонатального оборудования, занимает около 50% российского рынка подобных аппаратов. С его помощью удалось спасти жизни более 3 млн младенцев. УОМЗ обладает мощным производственным потенциалом. Объем средств, вкладываемых



Рис. 2. Динамика стоимости акции компании Softline с 01.01.2023–11.04.2023.



Рис. 3. Динамика стоимости акции компании ПАО «ОАК» с 01.01.2023–11.04.2023.

предприятием на техническое перевооружение, модернизацию, реконструкцию, внедрение прогрессивных технологий ежегодно увеличивается. Предприятие осуществляет планомерное техническое перевооружение, внедрение прогрессивных методов производства и управления, в том числе с применением информационных технологий. Ежегодный рост производительности в УОМЗ составляет более 120%.

Перспективными направлениями в развитии гражданской продукции являются:

- системы оптического наблюдения для применения в составе различных объектов гражданского назначения – гражданские самолеты и вертолеты, речные и морские суда, воздухоплавательные аппараты и на-

земные стационарные системы охраны особо важных объектов;

- медицинская техника – осуществление работ по модернизации выпускаемой продукции (неонатальное оборудование, аппараты ИВЛ и ингаляционного наркоза, лабораторное оборудование), а также по разработке и освоению новых для предприятия направлений (кардиологическое, диагностическое, рентгеновское, лабораторное оборудование);
- геодезическая продукция – помимо традиционных для предприятия оптико-механических приборов ведутся разработки таких перспективных геодезических изделий, как электронные и автоматизированные тахеометры, спутниковая

- геодезическая аппаратура, навигационное оборудование, системы трехмерного лазерного сканирования и т.п.;
- товары общепромышленного назначения – разработка и производство новых для предприятия направлений: светодиодные светильники, автоматизированная система управления светом, автоматизированная система контроля безопасности дорожного движения ит. д. Прорабатывается вопрос по производству на АО "ПО "УОМЗ" компонентов для автомобильной промышленности.
6. Закрытый паевой инвестиционный комбинированный фонд «Фонд пре-АйПиО 1» был сформирован 19 апреля 2019 г. Управляющая компания Фонда – АО ВИМ Инвестиции. Инвестиционный фокус Фонда – вложение в инновационные компании следующих отраслей новая экономика, включая финтех, промтех (новые производственные технологии), «большие данные», «edutech», HR тех, искусственный интеллект, технологии виртуальной и дополненной реальностей, технологии беспроводной связи и другие. По состоянию на 31 октября 2022 г в портфель Фонда приобретены доли в 6 инновационных высокотехнологичных проектах, в которые было инвестировано более 3,7 млрд рублей [2].
1. «МаксимаТелеком» – российская технологическая компания, которая создает и эксплуатирует ИТ инфраструктуру для цифровых городов. Компания управляет единой городской сетью Wi-Fi в Москве, сетями на городском транспорте Москвы и Санкт-Петербурга, Казани и Магадана, а также в региональных аэропортах России.
 2. ООО «Селектел». Selectel – российский провайдер облачных сервисов и услуг дата-центров. С 2008 года разрабатывает собственные сервисы на базе открытого программного обеспечения и передовых решений глобальных вендоров. Провайдер управляет собственной сетью из шести дата-центров в Москве, Санкт-Петербурге и Ленинградской области. В ноябре 2021 года рейтинговое агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг компании ООО «Селектел» на уровне «A(RU)» со «стабильным» прогнозом.
 3. ООО ИСК «ПетроИнжиниринг» – инженеринговая компания, специализирующаяся на реализации проектов любой сложности в сфере комплексного обустройства объектов нефтегазовой, нефтегазоперерабатывающей и нефтехимической отраслей от проектирования и разработки технического задания до ввода объекта в эксплуатацию. Компания основана в 2009 году, услугами ООО ИСК «ПетроИнжиниринг» пользуются крупнейшие буровые и нефтегазодобывающие компании России. В числе клиентов – ОАО «ЛУКОЙЛ», ОАО «Газпром нефть», ООО «Буровая компания Евразия» и др.
- Группа Позитив является одним из ведущих отечественных специалистов в сфере информационной безопасности и предотвращения киберугроз и обладает 20-летним опытом работы на этом рынке. Группа разрабатывает, продает и поддерживает широкий спектр инновационных программных продуктов и услуг для IT-безопасности, которые обнаруживают, проверяют и предотвращают реальные киберриски, связанные с корпоративной IT-инфраструктурой.
- ООО «ВУШ» – технологическая компания, которая самостоятельно разрабатывает и внедряет решения для шеринга транспорта микро-мобильности, а также управляет одноименным сервисом аренды электросамокатов и электровелосипедов. Whoosh – лидер в развитии отрасли кикшеринга в России, внедряющий в городах современный, комфортный и экологичный микро-мобильный транспорт. В 2020–2022 гг. транспортные решения Whoosh стали доступны в 37 городах России – от Калининграда до Владивостока. Компания оперирует современным парком самокатов. В каждое устройство встроен IoT-модуль собственной разработки, который собирает и передает данные в технологическую платформу, реагирует на команды пользовате-

лей, связывает самокаты с операционной командой в каждой локации работы. С помощью IoT-модуля специалисты Whoosh контролируют параметры безопасного управления самокатами и показатели их исправности. В 2022 году Whoosh включен в реестр аккредитованных ИТ-компаний в соответствии с указом президента РФ от 02.03.2022 № 83. В июне 2022 года Компания выпустила биржевые облигации на сумму 3,5 млрд рублей. 29 июня 2022 года рейтинговое агентство АКРА присвоило выпуску облигаций ООО «ВУШ» серии 001P-01 (RU000A104WS2) кредитный рейтинг A-(RU) [1].

ПАО «ВУШ Холдинг» (группа Whoosh) – лидирующий разработчик решений для городской микромобильности и оператор кикшеринга (краткосрочной аренды электросамокатов и прочих средств индивидуальной мобильности (СИМ) в России и странах СНГ. По состоянию на сентябрь 2022 количество пользователей Группы

превышает 11 млн человек, которые совершили более 46 млн поездок в 2022, а собственный парк Группы превысил 81 тыс. единиц самокатов. В 2020–2022 гг. транспортные решения Whoosh стали доступны в 37 городах России – от Калининграда до Владивостока. В 2022 году Whoosh запустил сервис в Беларуси (Минск) и Казахстане (Астана, Алматы), увеличив количество городов присутствия до 40. Группа оперирует современным парком самокатов. В каждое устройство встроен IoT-модуль собственной разработки, который собирает и передает данные в технологическую платформу, реагирует на команды пользователей, связывает самокаты с операционной командой в каждой локации работы. С помощью IoT-модуля специалисты Whoosh контролируют параметры безопасного управления самокатами и показатели их исправности. Рентабельность Whoosh по EBITDA за 9 месяцев 2022 года составила 58% [3].

Библиографический список

1. Официальный сайт Банка России. – URL: <http://cbr.ru>.
2. Официальный сайт Министерства финансов РФ. – URL: <https://minfin.gov.ru>.
3. Официальный сайт Московской биржи. – URL: <http://moex.com>.
4. Официальный сайт Правительства РФ. – URL: <http://government.ru>.
5. Рейтинговое агентство RAEX (Эксперт РА). – URL: http://static2.banki.ru/ugc/ad/ad/0e/0e/Kreditovanie_malogo_i_srednego_b.
6. Росинфра. Официальный сайт. – URL: <https://rosinfra.ru/digest/investment>.
7. Российский статистический ежегодник: официальные публикации / Федеральная служба государственной статистики. – URL: <http://www.gks.ru>.