

Зенин Илья Романович  
студент бакалавриата  
Финансовый университет при Правительстве РФ  
e-mail: zeninstudy@gmail.com

Научный руководитель  
Тропина Жанна Николаевна  
доцент Департамента финансовых рынков и  
банков  
Финансовый университет при Правительстве РФ  
e-mail: tropina\_zanna@inbox.ru

## **Анализ развития рынка инноваций и инвестиций Московской биржи**

**Аннотация:** статья посвящена вопросам инвестирования в ценные бумаги компаний, деятельность которых связана с разработкой и внедрением инновационных технологий, в статье дана специфика работы торговой площадки (в рамках Московской биржи), обеспечивающей доступ к финансированию для развивающихся компаний.

**Ключевые слова:** рынок инноваций и инвестиций, индекс РИИ, сегмент РИИ-Прайм, платформа IPOboard, негосударственные пенсионные фонды, фонд развития промышленности.

В настоящее время на отечественном рынке функционирует ряд компаний, занимающиеся разработкой и внедрением инновационных технологий, в таких секторах экономики, как авиационные и космические системы, интернет технологии, информационно-телекоммуникационные системы, энергетика, биотехнологии, медицинские технологии и др. Однако большая их часть представляет собой крупные корпорации, созданные еще в советское время. В связи с необходимостью развития и поддержки отечественных передовых разработок и принятым в международной практике подходом создания на глобальных биржах специальных площадок для небольших быстроразвивающихся компаний, в 2009 году на базе ММВБ

в дополнение к существующим была создана торговая площадка, облегчающая доступ к финансированию для развивающихся компаний малого и среднего бизнеса, существенная часть выручки которых формируется за счет инновационной деятельности в отраслях, связанных с применением инновационных и высоких технологий.

Современный рынок инноваций и инвестиций Московской биржи представляет собой биржевой сектор для высокотехнологичных компаний, созданный Московской биржей совместно с РОСНАНО. Эмитентами РИИ являются высокотехнологичные компании, обладающие значительным потенциалом роста. К торгам на РИИ допускаются акции и облигации инновационных компаний, а также паи венчурных фондов.

В настоящее время на РИИ обращаются 30 ценных бумаг, общая капитализация сектора составляет 358,5 млрд. рублей. Общий объем торгов акциями в РИИ за первое полугодие 2017 года вырос по сравнению с аналогичным периодом прошлого года в 7,5 раза и составил 792,45 млрд. рублей [8]. Для сравнения, в январе 2013 года в обращении на РИИ находилась 31 ценная бумага, РИИ насчитывал 31 эмитента, являющихся компаниями, и 8 - венчурными фондами. Суммарная капитализация составляла 36,8 млрд. руб. [8]. Таким образом, при практически неизменном числе эмитентов, суммарная капитализация РИИ выросла за рассматриваемый период почти в 10 раз.

Рассмотрим динамику развития РИИ по секторам. Анализируя данные, представленные на рисунке 1 и рисунке 2, можно заключить, что с 2012 по 2017 качественный состав ИРР претерпел значительные изменения. Так, на рынке значительно уменьшилась доля венчурных фондов. Более, чем в три раза сократилась доля сектора “Чистые технологии” и новые материалы. При этом значительный рост продемонстрировал сектор Информационно-телекоммуникационных систем и интернет технологий.

Следует отметить, что в настоящий момент на РИИ выделен сегмент РИИ-Прайм, который включает крупные публичные инновационные

компании, ценные бумаги которых имеют листинг не ниже второго уровня. При этом компании, допущенные в данный сегмент, должны соответствовать ряду дополнительных требований, а именно:

- для эмитентов акций: размер рыночной капитализации должен быть не менее 6 млрд рублей, необходимо наличие аудиторского заключения от организации, входящей в утвержденный список аудиторов;
- для эмитентов облигаций: наличие кредитного рейтинга и объем выпуска облигаций не менее 1 млрд рублей.

В настоящее время в сегменте РИИ-Прайм обращаются акции ПАО "ОАК" и пять выпусков облигаций АО "Роснано".



Рис. 1 – Рынок инноваций и инвестиций, 2017 год. Составлено основе данных официального сайта Московской биржи [8].

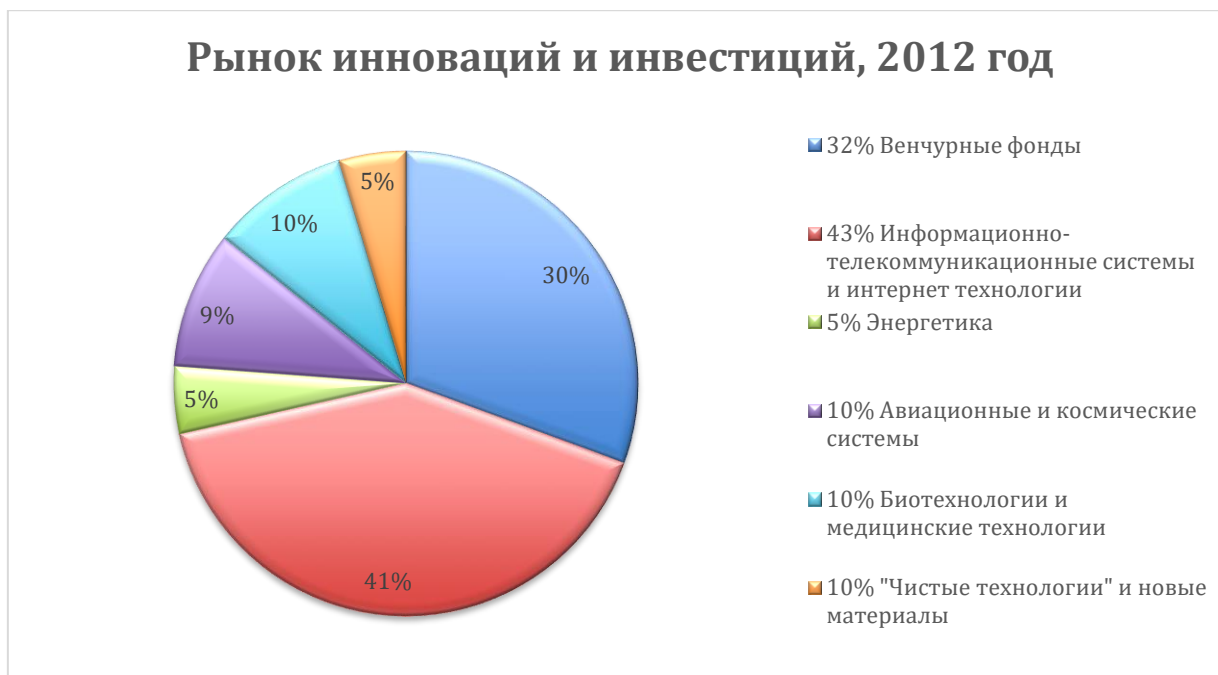


Рис. 2 – Рынок инноваций и инвестиций, 2012 год. Составлено основе данных официального сайта Московской биржи [8].

В настоящее время в России актуальным остается вопрос поддержки и расширения инновационного сектора. Можно выделить следующие механизмы, разработанные и применяемые с целью поддержки и развития компаний сектора РИИ, как относящихся к сегменту РИИ-Прайм, так и для компаний с малой и средней капитализацией.

1. Возможность для негосударственных пенсионных фондов (НПФ) инвестировать средства пенсионных накоплений в акции инновационных компаний премиального сегмента рынка инноваций и инвестиций РИИ-Прайм Московской биржи в размере до 5% стоимости инвестиционного портфеля.

2. Предоставление технологических решений, способствующих выходу непубличных компаний малой и средней капитализации инновационных секторов российской экономики на рынки капитала. Примером может служить платформа IPOboard, предоставляющая технологическое решение, которое позволяет профессиональным и частным инвесторам осуществлять соинвестирование и краудинвестинг в инновационные компании. С помощью

Площадки IPOboard, основанной в 2012 году для обеспечения финансирования перспективных непубличных компаний на стадиях раннего роста (pre-IPO финансирование), 18 компаний привлекли свыше 120 млн. рублей. Четыре из них впоследствии вышли на Московскую биржу. На площадке аккредитовано 12 борд-проводников (номадов), зарегистрировано 320 профессиональных и частных инвесторов, а также 230 компаний [7].

2. Создание в 2015 году в России первого инвестиционного фонда, развивающего рынок IPO технологичных компаний. Фонд структурирован в форме инвестиционного товарищества для осуществления инвестиций совместно с DaVinci PE Fund II, создан с участием крупных международных инвесторов в 2013 году и нацелен на инвестиции в компании средней капитализации.

3. Программа поддержки ликвидности в секторе РИИ, целью которой является повышение ликвидности рынка ценных бумаг сектора РИИ и стимулирование активности листинговых агентов РИИ. Программа распространяется на топ-10 акций, входящих в базу расчета индекса ММВБ-инновации с наибольшими весами. Программа поддержки ликвидности действовала только в период с 3 октября до 31 декабря 2016 года.

4. Соглашение между фондом развития промышленности и Московской биржей, способствующее развитию высокотехнологичного сектора российской экономики путем обеспечения доступа компаний к рынку капитала. В рамках соглашения ФРП предоставляет льготное заёмное финансирование компаниям–эмитентам рынка инноваций и инвестиций Московской биржи (под 5% годовых) с возможностью использования их ценных бумаг в качестве залога, а также посредством выпуска облигаций и субсидирования процентной ставки.

Подводя итоги следует отметить, что за последние пять лет рынок инноваций и инвестиций Московской биржи активно развивался, о чем свидетельствует десятикратный рост его капитализации. Однако, несмотря на значительные качественные изменения, количество его эмитентов осталось

практически неизменным. На протяжении рассматриваемого периода были внедрены различные механизмы, способствующие поддержке инновационного сектора. На наш взгляд, поиск подобных механизмов должен быть продолжен с целью привлечения и поддержки новых участников РИИ.

#### Используемые источники

1. Бирюкова Е.И. Инновационные финансы российского рынка и их использование в инвестиционных стратегиях // Имущественные отношения в РФ, 2012, №9(132), с. 6 – 14.
2. Тропина Ж.Н. Роль негосударственных пенсионных фондов в инвестиционном процессе. // Вестник ИЭАУ. 2017. №15. С.19.
3. Тропина Ж.Н. Проблемы пенсионного обеспечения в России. // Вектор экономики. 2017. №8(14). С.23
4. Тропина Ж.Н. Эволюция институтов коллективного инвестирования российского финансового рынка. // Вестник ИЭАУ 2015. №7 - С.11
5. Тропина Ж.Н. Негосударственные пенсионные фонды и паевые инвестиционные фонды как представители коллективных инвесторов. Сборник Ценностные приоритеты личностного развития студента в профессиональной подготовке специалиста. Материалы VI научно-практической студенческой конференции. 2014. С.132-139.
6. Тропина Ж.Н. Уровень активности населения на рынке капитала и возможности стимулирования экономического роста в России. / Сборник Кризис XXI века. Вчера. Сегодня. Завтра. Материалы III научно-практической конференции. 2015. - С 74-77.
7. Московская биржа и IPOboard помогут инновационным компаниям выйти на рынок капитала. - [Электронный документ]: URL: <http://www.moex.com/n16492/?nt=118> (дата обращения 30.11.2017)

8.Официальный сайт Московской биржи. – Режим  
доступа:<http://www.moex.com/s507>