

2014

Маркетинговое исследование рынка инвестиций в ЕС



«Питер-Консалт»

Оглавление

Резюме маркетингового исследования рынка инвестиций	4
1.Цель исследования рынка инвестиций.....	6
2.Область исследования	6
3.Структура и характеристика предложения частных инвестиций на территории стран ЕС.....	7
3.1.Общий объем рынка инвестиций	7
3.2.Динамика рынка.....	7
3.3.Территориальная структура.....	8
3.4.Структура рынка по инвестиционным стадиям	10
3.5.Отраслевая структура	12
3.6.Структура по объему инвестиций	15
3.7.Характер конкуренции	16
3.8.Важнейшие тенденции	17
4.Прогноз средне- и долгосрочного развития рынка частных инвестиций на территории стран ЕС.....	18
4.1.Макроэкономический прогноз	18
4.2.Инфраструктурные инвестиции.....	19
4.3.Инвестиции в новые/высокие технологии	21
4.4.Венчурные инвестиции.....	21
4.5.Комплексная оценка факторов, влияющих на средне- и долгосрочное развитие рынка частных инвестиций на территории стран ЕС	23
5.Анализ факторов, влияющих на развитие рынка инвестиций из ЕС в РФ	23
5.1.Макроэкономические факторы	23
5.2.Иностранные прямые инвестиции в РФ	28
5.3.Инвестиционный климат	29
5.4.Экономическое развитие и инновационная экономика	32

6.Доля рынка частных инвестиций ЕС, на которую могут рассчитывать инвестиционные проекты РФ	35
7.Рекомендации по организации поиска инвесторов для фонда	38
8.Список использованных источников	38

Резюме

В маркетинговом исследовании рынка инвестиций представлен анализ рынка частных инвестиций на территории Евросоюза, а также из Евросоюза в РФ, осуществляемых частными инвестиционными фирмами¹ Евросоюза.

Маркетинговое исследование рынка инвестиций содержит анализ основных характеристик, факторов и тенденций рынка инвестиций Евросоюза в следующих разрезах:

- рынок инвестиций ЕС в целом;
- рынок инвестиций регионов ЕС в разрезе стран-участниц;
- рынок инвестиций ЕС в разрезе отраслей экономики.

Объемы инвестиций, осуществляемых европейскими инвестиционными фирмами, росли до **** г., когда на пике мирового финансового кризиса произошло существенное сокращение объемов привлечения и размещения инвестиционных средств в Евросоюзе. После **** г. прежние объемы инвестиций так полностью и не восстановились, а в **** г. наблюдалось новое падение инвестиционной активности, вызванное ужесточением законодательного регулирования рынка.

Из стран Евросоюза крупнейшим участником европейского рынка частных инвестиций является

Наибольшее число компаний в Евросоюзе получают инвестиции на ранних (венчурных) стадиях реализации проектов – **% от числа всех профинансированных компаний. Вместе с тем, объемы финансирования таких компаний не велики, они составляют только *% от сово-

¹ Здесь и далее термин «инвестиционная фирма» соответствует термину «private equity firm», используемого для обозначения инвестиционного управляющего, вкладывающего привлеченный капитал в имущество действующих на рынке компаний. Вложения капитала осуществляются в соответствии с инвестиционной стратегией.

купного объема вложений инвестиционных фирм Евросоюза. Остальные **% от объема инвестиций вкладываются в зрелые компании.

Самым популярным направлением венчурных инвестиций в течение последних лет является

На зрелых стадиях инвестиции получают в основной производственные отрасли: производство товаров для бизнеса и промышленности; производство и распределение потребительских товаров.

Инвестиции в высокие/новые технологии осуществляются главным образом

В NNN из частных источников в Евросоюзе ежегодно инвестируется около ***,* млн. €.

В **** г. ** крупнейших инвестиционных фондов контролировали около **% привлеченного инвестиционного капитала. Уровень конкуренции за средства инвесторов среди фондов можно оценить как высокий.

Уровень конкуренции среди предприятий, ищущих инвестиции,

В перспективе в Евросоюзе ожидается

Доля РФ в общем объеме инвестиций стран Евросоюза за пределы ЕС составляет (в разные годы) *-*%. В то же время доля частных инвестиций европейских инвестиционных фирм, направляемых в Россию, составляет менее *%. В перспективе

1. Цель исследования

Рассматриваемое маркетинговое исследование рынка инвестиций в ЕС содержит анализ частных инвестиций Евросоюза, осуществляемых частными инвестиционными фирмами ЕС на территории Евросоюза, а также из Евросоюза в РФ, анализ факторов, оказывающих влияние на развитие рынка, прогноз развития рынка на перспективу.

2. Область исследования

Рассматриваемое исследование содержит анализ основных характеристик, факторов и тенденций рынка в следующих разрезах:

- рынок инвестиций ЕС в целом;
- рынок инвестиций регионов ЕС в разрезе стран-участниц;
- рынок инвестиций ЕС в разрезе отраслей экономики.

3. Структура и характеристика предложения частных инвестиций на территории стран ЕС

3.1. Общий объем рынка

Данные по объему и структуре частных инвестиций в Евросоюзе предоставлены Европейской ассоциацией прямого и венчурного финансирования (European Private Equity & Venture Capital Association, EVCA) [*].

В соответствии с данными EVCA в **** г. объем средств, привлеченных европейскими инвестиционными фирмами для инвестирования, составил ** млрд. €. Объем средств, инвестированных европейскими инвестиционными фирмами в **** г., составил ** млрд. €.

3.2. Динамика рынка

.....

Диаграмма 1. Динамика движения средств частных инвестиционных фирм Евросоюза

По данным EVCA [*], в течение рассматриваемого периода объемы привлечения и размещения инвестиционных средств

По данным EVCA [*], в рассматриваемом периоде объем привлечения средств частными инвестиционными фирмами

Наиболее существенное падение объемов привлечения средств отмечено

.....

Диаграмма 2. Динамика² привлечения средств частными инвестиционными фирмами Евросоюза

По данным EVCA [*], в период ****-**** гг. наблюдается

² На этой и на последующих диаграммах показатель «Динамика» представляет собой значение прироста к предыдущему периоду.

Наиболее существенное падение объемов размещения средств отмечено

.....

Диаграмма 3. Динамика инвестиций частных инвестиционных фирм Евросоюза

Наиболее существенное падение объемов размещения средств отмечено

В **** г. наблюдалось падение объемов, как привлечения, так и размещения средств. Основной причиной спада инвестиционной активности в **** г. была

По данным EVCA [*], в ****-**** гг. численность профинансированных компаний

.....

Диаграмма 4. Динамика числа компаний, профинансированных частными инвестиционными фирмами Евросоюза

По данным EVCA [*], в ****-**** гг. наблюдается общая тенденция к

.....

Диаграмма 5. Динамика среднего объема инвестиций частных инвестиционных фирм Евросоюза

Из стран Евросоюза наиболее крупные инвестиции осуществляются в

3.3. Территориальная структура

По данным EVCA [*], в ****-**** гг. основной объем средств привлекался инвестиционными компаниями на

В то же время растет присутствие на рынке европейских частных инвестиций капитала из

Также увеличивается объем привлечения инвестиций из других стран мира, главным образом, за счет

.....

Диаграмма 6. Территориальная структура по источникам привлечения средств частными инвестиционными фирмами Евросоюза

По данным EVCA [*], в течение рассматриваемого периода средства, привлекаемые частными инвестиционными компаниями, в основном направлялись в

Второе место по аккумулярованию привлеченных инвестиционных средств принадлежит

.....

Диаграмма 7. Территориальная структура по получателям средств частных инвестиционных фирм Евросоюза

По данным EVCA [*], основной объем средств инвестируется из

.....

Диаграмма 8. Территориальная структура по странам-источникам инвестиций частных инвестиционных фирм Евросоюза

Необходимо отметить, что доля средств, инвестируемых из Германии,

.....

Диаграмма 9. Территориальная структура по странам-

получателям инвестиций частных инвестиционных фирм Евросоюза

По данным EVCA [*], самые крупные объемы инвестиций направляются в

Вторым по объему получателем инвестиций является

Наибольшее число профинансированных компаний на протяжении всего рассматриваемого периода фиксируется в

3.4. Структура рынка по инвестиционным стадиям

Для целей анализа EVCA выделяет следующие инвестиционные стадии:

- **Посевная стадия (Seed)** – финансирование требуется на проведение исследований, оценку и разработку начальной концепции до выхода проекта на стадию стартапа.
- **Стадия стартапа** – финансирование разработки и начала коммерциализации продукта. Компании могут быть уже учреждены, но продажи продукта еще не начались.
- **Поздняя венчурная стадия** – финансирование расширения производства продукта. Компания уже работает, но еще, возможно, не вышла на уровень окупаемости. Как правило, на данной стадии финансируются компании, которые уже получали инвестиции на предыдущих венчурных стадиях.
- **Венчурные стадии** – понятие, объединяющее посевную стадию, стадию стартапа и позднюю венчурную стадию.
- **Зрелые стадии** – стадии расширения, выкупа, спасения/разворота, замещения капитала.

- **Расширение (Growth)** – чаще всего инвестиция в приобретение миноритарной доли, не дающей права участвовать в управлении компанией, осуществляется в сравнительно зрелые предприятия, ищущие капитал для расширения производства, реструктуризации или выхода на новые рынки.
- **Выкуп (Buyout)** – приобретение контроля над действующей компанией, часто требует значительного объема заемных средств.
- **Спасение/Разворот (Rescue/Turnaround)** – финансирование работающего предприятия, попавшего в неблагоприятную ситуацию, с целью восстановления утраченных позиций.
- **Замещение капитала (Replacement capital)** – приобретение миноритарной доли компании у другой частной инвестиционной фирмы или участника.

По данным EVCA [*], по объему инвестируемых средств основная доля инвестиций (более **%) осуществляется на

Структура по числу профинансированных компаний, напротив, демонстрирует, что

.....

Диаграмма 10. Структура рынка частных инвестиций в Евросоюзе по инвестиционным стадиям

3.5. Отраслевая структура

.....

Диаграмма 11. Отраслевая структура частных инвестиций в Евросоюзе, все инвестиции

В работе рассматривается структура в следующих рамках:

- в рамках всех осуществленных инвестиций;
- в рамках инвестиций на венчурных стадиях,³ т.е. на посевной стадии, стадии стартапа и поздней венчурной стадии;
- в рамках инвестиций на зрелых стадиях, т.е. на стадии расширения, выкупа, спасения/разворота, замещения капитала.

Отраслевая структура представлена в разрезе отраслей, а также в разрезе:

- инвестиций в новые/высокие технологии;
- инвестиции в обычные, известные технологии.

По данным EVCA [*], наиболее крупные инвестиции в целом по рынку направлялись в **** г. в отрасль

Крупные объемы инвестиций, демонстрирующие в течение рассматриваемого периода тенденцию к росту, направляются также в отрасль

По числу профинансированных проектов

Доля инвестиций в новые/высокие технологии в рамках всего рынка

.....

Диаграмма 12. Отраслевая структура частных инвестиций в

³ Подробнее о стадиях см. 3.4 Структура рынка по инвестиционным стадиям

Евросоюзе, венчурные инвестиции

По данным EVCA [*], в рамках венчурных инвестиций основной объем финансирования направляется в сферу

Доля инвестиций в новые/высокие технологии в рамках венчурного финансирования

.....

Диаграмма 13. Отраслевая структура частных инвестиций в Евросоюзе, инвестиции на зрелых стадиях

По данным EVCA [*], в рамках инвестиций на зрелых стадиях наибольший объем финансирования получают проекты в сфере

Доля инвестиций в новые/высокие технологии в рамках финансирования на зрелых стадиях

Программа/Тематика	Число проектов	Финансирование, млн. €	Период
Европейский исследовательский совет (European Research Council, ERC)	***	*** *	****_****
Здравоохранение	**	** *	****_****
Энергия	**	** *	****_****
Окружающая среда	*	** *	****_****
Питание, сельское хозяйство, рыбоводство, биотехнологии	**	** *	****_****
Производство наноматериалов (Nanosciences, Nanotechnologies, Materials and new Production Technologies, NMP)	***	*** *	****_****
Совместные программы	**	*** *	****_****
Информационные и коммуникационные технологии	***	*** *	****_****
Безопасность	*	** *	****_****
Аэронавтика	*	** *	****_****
Космос	*	** *	****_****
Экологически безопасный наземный транспорт (Sustainable Surface Transport)	*	* *	****_****
Малые и средние предприятия	**	** *	****_****
Наука в обществе	**	** *	****_****
Координация исследовательских программ EraNets	*	** *	****_****
Инфраструктура	**	** *	****_****
Программа исследований Marie Curie Actions	***	*** *	****_****
Регионы	**	** *	****_****

Программа/Тематика	Число проектов	Финансирование, млн. €	Период
Международное сотрудничество	**	*, * ,	****_****
ИТОГО	* ***	* ***	****_****
СРЕДНИЙ ЕЖЕГОДНЫЙ ОБЪЕМ	***	***	ежегодно

Таблица 1. Объемы инвестиций в NNN в Евросоюзе

По данным Еврокомиссии [*], в среднем в Евросоюзе в NNN инвестируется

.....

Диаграмма 14. Структура инвестиций в NNN в Евросоюзе по источникам

По данным исследования [*], без учета прямого государственного финансирования, доля частных инвестиций составляет **% от всего объема инвестиций в NNN (см. **Диаграмма 16**).

Таким образом, оценочный объем частных инвестиций в NNN в Евросоюзе составляет около ***,* млн. € в год.

3.6. Структура по объему инвестиций

По данным EVCA [*], средний объем инвестиций по всему рынку составил в **** г. * млн. € на одну профинансированную компанию. По сравнению с **** г. средний объем инвестиций

Средний объем инвестиций на венчурном рынке в **** г. составил *,* млн. € на одну профинансированную компанию. По сравнению с **** г. средний объем инвестиций

Средний объем инвестиций на зрелых стадиях в **** г. составил ** млн. € на одну профинансированную компанию. По сравнению с **** г. средний объем инвестиций

.....

Диаграмма 15. Динамика средних объемов инвестиций на одну финансируемую компанию в Евросоюзе

Таким образом, на протяжении рассматриваемого периода

.....

Диаграмма 16. Структура частных инвестиций в Евросоюзе при выкупе контрольных пакетов

По данным EVCA [*], наибольший объем инвестиций при выкупе контрольных пакетов осуществляется в виде

В то же время основную долю по числу профинансированных компаний составляют

Доля инвестиций по числу профинансированных компаний в диапазоне **-*** млн. € составляет **-***%.

3.7. Характер конкуренции

По данным EVCA [*], с течением времени концентрация капитала инвестиционных фондов

В то же время, совокупный объем средств, привлекаемый мелкими, средними и даже крупными инвестиционными фондами

.....

Диаграмма 17. Динамика концентрации капитала инвестиционных фондов в Евросоюзе

Высокая концентрация капитала в европейских инвестиционных фондах (и рост концентрации в ****-**** гг.) указывает на

По данным Евростата [*], во всех рассматриваемых странах Евросоюза, за исключением Греции, сравнительно небольшое число предприятий

В целом по всей экономике в большинстве стран число предприятий, ищущих инвестиции

.....

Диаграмма 18. Поиск инвестиций предприятиями по странам Евросоюза

3.8. Важнейшие тенденции

На основе анализа информации, представленной в настоящем разделе, можно выделить следующие важнейшие тенденции.

.....

4. Прогноз средне- и долгосрочного развития рынка частных инвестиций на территории стран ЕС

Для целей прогноза приняты следующие временные рамки:

- Среднесрочная перспектива охватывает пятилетний период ****-**** гг.
- Долгосрочная перспектива – период с начала **** г.

4.1. Макроэкономический прогноз

В соответствии с последним на момент разработки настоящего документа прогнозом Еврокомиссии [*], в течение периода ****-**** гг. экономику Евросоюза ожидает

На ****-**** гг. запланирован незначительный рост ВВП с темпами *,*-% в год и более существенный рост инвестиций на уровне *,*-% в год. Самыми высокими темпами будут расти инвестиции в

Показатели	****-****	****	****	****	****	****	****
ВВП, % к предыдущему году	*,*%	*%	*,*%	-,*%	*,*	*,*	*
Все инвестиции, % к предыдущему году	*%	-,*%	*,*%	-,*%	-,*%	*,*%	*,*%
Инвестиции в строительство, % к предыдущему году	-,*%	-,*%	*,*%	-,*%	-%	*,*%	*,*%

Показатели	****- ****	****	****	****	****	****	****
щему году							
Инвестиции в оборудование, % к предыдущему году	*%	*,*%	*,*%	-,*%	-,*%	*,*%	*,*%
Публичные (инфраструктурные) инвестиции, % от ВВП		*,*%	*,*%	*,*%	*,*%	*,*%	*,*%

Таблица 2. Макроэкономические показатели Евросоюза, ретроспектива и прогноз

4.2. Инфраструктурные инвестиции

В соответствии данными Европейского Банка Инвестиций (European Investment Bank, EIB) [*], в среднесрочной перспективе Европейскому союзу потребуются

Согласно оценкам [*] до **** г. необходимо инвестировать следующие объемы средств:

- в транспортную отрасль – *** млрд. €;
- в энергетическую отрасль – * *** млрд. €;
- в отрасль телекоммуникаций – *** млрд. €.

Общий объем неотложных инфраструктурных инвестиций составляет * *** - * *** млрд. €, но указанные суммы не являются исчер-

пывающими. По оценкам Европейского Банка Инвестиций потребуются также дополнительные объемы инвестиций на

По оценкам Европейского Банка Инвестиций объем инфраструктурных инвестиций должен составлять ***-*** млрд. € в год, а в относительном выражении инвестиции в инфраструктуру должны составлять *,*-% от ВВП.

Ранее в макроэкономическом прогнозе было указано,⁴ что в ****-**** гг. Евросоюз планирует инфраструктурные инвестиции на уровне *,*-% от ВВП. Таким образом, основной объем инфраструктурных инвестиций будет осуществлен

Европейский Банк Инвестиций отмечает, что достижение необходимых объемов инфраструктурных инвестиций будет сопряжено с

Объем европейских инвестиций, в т.ч. инфраструктурных инвестиций и проектного финансирования, традиционно находится в сильной зависимости от доступности банковских кредитов. В то же время кризис нанес серьезный удар по рекапитализации банков, который усугубили новые законодательные ограничения (например, инициатива Basle III). В настоящее время европейские банки стремятся снизить риски, сокращая долю долгосрочных кредитов, кредитов в рискованные предприятия.

Страховые компании и пенсионные фонды также стремятся снизить риски и проявляют низкий интерес к инфраструктурным проектам. Если в **** г. доля вложений пенсионных фондов в имущественные активы составляла около **%, то в **** г. она снизилась до **%. По грубым оценкам это вывело с рынка инвестиций в основной капитал около *** млрд. долл. США в течение достаточно короткого времени.

⁴ См. Таблица 2. Макроэкономические показатели Евросоюза, ретроспектива и прогноз

В связи с изложенным выше, Евросоюз будет

4.3. Инвестиции в новые/высокие технологии

В соответствии с данными новой европейской программы инноваций Horizon ****, [*] на ****-**** намечены масштабные инвестиции в

Предполагается, что общий объем инвестиций в рамках программы Horizon **** составит ** млрд. €, т.е. на каждый год будет приходиться в среднем по ** млрд. €.

Программа Horizon **** нацелена на продолжение исследований и разработку инноваций, которые будут обеспечивать экономический рост и рабочие места жителям Европы.

Впервые в рамках одной программы будут объединено финансирование исследований и инноваций, в том числе:

- **, * млрд. € будут выделены в отдельный бюджет на науку;
- **, * млрд. € будут выделены для промышленных инноваций, в т.ч. *, * млрд. € будут предназначаться специально для малых и средних предприятий;
- **, ** млрд. € будут направлены на решение важнейших для Европы вопросов, в т.ч. на предотвращение климатических изменений, создание экологичного транспорта, возобновляемую энергетику и медицинское обслуживание в соответствии с потребностями стареющего населения.

В программе Horizon **** уже заложено финансирование в размере * млрд. €, нацеленное на

4.4. Венчурные инвестиции

По данным экспертов рынка венчурных инвестиций, [*] основной причиной спада инвестиционной активности в Евросоюзе в **** г. была

Количество венчурных IPO в Европе

Ожидается, что объем американских инвестиций в европейские предприятия будет

Приток американских инвестиций является лишь одним из способов заполнить вакуум, образовавшийся вследствие

.....

4.5. Комплексная оценка факторов, влияющих на средне- и долгосрочное развитие рынка частных инвестиций на территории стран ЕС

.....

Таблица 3. Комплексная оценка факторов, влияющих на средне- и долгосрочное развитие рынка частных инвестиций на территории стран ЕС

Комплексная оценка факторов, влияющих на средне- и долгосрочное развитие рынка частных инвестиций на территории стран ЕС (см.

.....

Таблица 3), показала, что

Благодаря реализации новых государственных инвестиционных программ и развитию рынка венчурных инвестиций ожидается

5. Анализ факторов, влияющих на развитие рынка инвестиций из ЕС в РФ

5.1. Макроэкономические факторы

Во время мирового финансового кризиса российская экономика пережила спад. К середине **** г. внутренний валовой продукт (ВВП) страны сократился на **% по сравнению с пиком, достигнутым в середине **** г., вследствие падения инвестиционного спроса более чем на **% и резкого сокращения инвестирования в запасы. Такое резкое изменение экономической динамики подтвердило сохраняющуюся зависимость роста от резких колебаний цены на нефть. Снижение экспортных доходов привело к немедленному пересмотру инвестиционных планов компаний, а возобновившийся отток капитала и ужесточившийся доступ к кредиту значительно усилили экономическое падение.

Экономический спад в России приостановился к середине **** г. благодаря улучшению конъюнктуры на мировых рынках сырья и топлива. Рост цен на нефть возобновился во * квартале **** г, начал также восстанавливаться спрос на российскую сырьевую продукцию на внешних рынках. Другим важным фактором прекращения спада стала успешная реализация правительственной антикризисной программы. Увеличение государственных социальных расходов, в том числе значительное увеличение пенсий, позволило достаточно быстро возобновить положительную динамику реальных располагаемых доходов населения. Сохранялась относительная устойчивость на рынке труда: несмотря на существенное падение ВВП, всплеск безработицы был ниже, чем во многих развитых странах.

Восстановление экономического роста началось с возобновления положительного роста промышленного производства, а к концу **** г восстановление экономики значительно ускорилось в результате быстрого роста строительства и сельского хозяйства. К концу **** г. практически все макроэкономические показатели, кроме инвестиций и объемов строительных работ, достигли или превысили максимальные предкризисные значения.

В **** г. российская экономика перешла к новой фазе, характеризующейся замедлением как инвестиционного, так и потребительского спроса на фоне ослабления внешнего спроса.

Основные макроэкономические показатели, их ретроспективные и прогнозные значения, по данным Министерства экономического развития РФ [*] см. **Ошибка! Источник ссылки не найден..**

Регионы	****	****	****О	****П	****П	****П
ВВП, млрд. руб.	** **	** **	** **	** **	** **	** **

Регионы	****	****	****О	****П	****П	****П
Темп роста, % к преды- дущему го- ду	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %
Индекс- дефлятор ВВП, % к предыду- щему году	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %
Объем от- груженной продукции, млрд. руб.	** ***	** ***	** ***	** ***	** ***	** ***
Индекс промыш- ленного производст- ва, % к пре- дыдущему году	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %
Индекс- дефлятор, % к преды- дущему го- ду	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %
Инвестиции	** ***	** ***	** ***	** ***	** ***	** ***

Регионы	****	****	****О	****П	****П	****П
В основной капитал за счет всех источников финансирования, млрд. руб.						
Темп роста, % к предыдущему году	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %
Индекс-дефлятор, % к предыдущему году	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %
Прибыль по всем видам деятельности, млрд. руб.	* ***	* ***	* ***	** ***	** ***	** ***
Темп роста, % к предыдущему году	** , %	***, %	** , %	***, %	***, %	***, %
Индекс-дефлятор,	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %	***, %

Регионы	****	****	****О	****П	****П	****П
% к предыдущему году						
Амортизация, млрд. руб.	* **	* **	* **	* **	* **	* **
Темп роста, % к предыдущему году	** , %	*** , %	*** , %	** , %	** , %	*** , %
Индекс-дефлятор, % к предыдущему году	*** , %	*** , %	*** , %	*** , %	*** , %	*** , %

Таблица 4. Макроэкономические показатели

Анализ влияния макроэкономических факторов на развитие рынка инвестиций (см.

Таблица 5) показал, что

.....

Таблица 5. Анализ влияния макроэкономических факторов на развитие рынка инвестиций

Развитие российского рынка инвестиций способно обеспечить внимание к нему со стороны иностранных инвесторов, в том числе и инвесторов из Евросоюза.

5.2. Иностранные прямые инвестиции в РФ

.....

Диаграмма 19. Прямые иностранные инвестиции в РФ

По данным ЦБ РФ [**], в ****-**** гг. все годы, за исключением **** г., баланс прямых инвестиций для РФ был

.....

Диаграмма 20. Динамика прямых иностранных инвестиций в РФ

По данным ЦБ РФ [**], в целом на протяжении рассматриваемого периода

По данным ЦБ РФ [**], в течение рассматриваемого периода Евросоюз направляет в РФ значительные объемы инвестиций. Суммарная доля стран Европейского союза в общем объеме прямых инвестиций в РФ на протяжении рассматриваемого периода

.....

Диаграмма 21. Прямые инвестиции в РФ из Евросоюза

По данным ЦБ РФ [**], после существенного падения объемов в **** г. прямые инвестиции в РФ из ЕС

.....

Диаграмма 22. Динамика прямых инвестиций в РФ из Евросоюза

По данным ЦБ РФ [**], в **** г. основной объем прямых инвестиций был направлен в Россию из

.....

Диаграмма 23. Структура прямых инвестиций в РФ из Евро-

союза по странам

На протяжении всего рассматриваемого периода существенные доли в объеме инвестиций Евросоюза в РФ имели

На основании приведенных данных можно сделать вывод, что

Вместе с тем, необходимо отметить, что, по мнению рыночных экспертов, [**] **-% поступающих в РФ иностранных инвестиций

5.3. Инвестиционный климат

...

Таблица 6. Положение России в рейтинге Doing Business

В рейтинге Doing Business (см. ...

Таблица 6) отображаются места стран, самое высокое положение рейтинга соответствует первому месту, самое низкое – ***-му месту. В **** г. в рейтинге Doing Business Россия

За период ****-**** гг. место РФ в данном рейтинге

.....

Таблица 7. Изменение оценок рейтинга Doing Business для России по компонентам

В **** г. по сравнению с предыдущим годом Россия

Таким образом, в целом тенденции по изменению условий для ведения бизнеса в России могут расцениваться

.....

Таблица 8. Положение России в рейтинге глобальной конкурентоспособности World Economic Forum ****

В рейтинге глобальной конкурентоспособности World Economic Forum Россия занимает ** место, при этом положение страны в течение последнего периода

.....

Таблица 9. Положение России в рейтинге восприятия коррупции Transparency International

В рейтинге восприятия коррупции Transparency International Россия занимает *** место, т.е. в глазах международных инвесторов РФ выглядит

В качестве позитивного фактора можно отметить, что в течение года положение России

.....

Таблица 10. Положение России в рейтинге лучших стран для ведения бизнеса Bloomberg

В рейтинге лучших стран для ведения бизнеса Bloomberg Россия занимает

В апреле **** г. на волне политического кризиса на Украине мировые рейтинговые агентства сообщили о пересмотре прогнозов по кредитным рейтингам России до «негативного» со «стабильного». Такое решение было принято в связи с возможными негативными последствиями ожидаемых санкций, налагаемых на Россию, для роста ВВП и делового климата. Пересмотр прогноза свидетельствует о том, что рейтинговые агентства могут в перспективе понизить кредитный рейтинг страны. Пересмотр рейтинга может оказать негативное последствие на экономику страны и частично подорвать доверие инвесторов.

Крупные инвесторы будут вынуждены пересматривать лимиты средств, выделенных для инвестиций в Россию. Максимальные раз-

меры лимитов, рассчитанных для инвестиции в активы какой-либо страны, в инвестиционных и пенсионных фондах зависят от кредитного рейтинга государства. Поэтому после снижения кредитного рейтинга России большому количеству фондов придется уменьшать вес этой страны в своих инвестиционных портфелях.

Пересмотр рейтинга станет сигналом для сокращения рискованных позиций, в результате финансовые рынки в первые дни будут находиться под серьезным давлением. Отток капитала из России резко увеличится в краткосрочном периоде.

Министерство экономического развития РФ прогнозировало, что отток капитала в **** г. не превысит цифру в ** млрд. долл. США, однако уже по итогам первого квартала **** г. данный показатель может составить ** млрд. долл. США, понижение рейтинга заметно ухудшит ситуацию.

В случае снижения рейтингов привлекать капитал станет еще сложнее. Обслуживание нового долга после снижения рейтинга автоматически станет дороже. При этом после снижения кредитного рейтинга России рейтинги крупнейших государственных корпораций и компаний с государственным участием с большой вероятностью будут понижены или пересмотрен прогноз по ним.

Традиционно особо сильно на изменение рейтингов инвесторы реагируют в условиях кризисов, при этом интерес участников рынка смещается в сторону активов с высоким качеством.

Основной причиной снижения рейтинга, вероятно, станет дальнейшее усиление режима санкций. С учетом снижения роста российского ВВП в последние годы, ситуация в экономике в среднесрочной перспективе может продолжить ухудшаться.

Подобная ситуация вынудит зарубежные банки приостановить действие крупных кредитных линий и синдицированных кредитов. В

результате российским компаниям придется сокращать свои инвестиционные и социальные программы.

В связи с тем, что крупные фонды будут вынуждены сокращать лимиты средств, предназначенных для инвестиций в Россию, высвобожденные средства будут направлены на развивающиеся рынки других стран. В результате Россия лишится потенциального объема средств, который мог бы быть инвестирован в экономику страны. [**]

.....

Таблица 11. Сводный анализ инвестиционного климата России

Представленные данные (см.)

Таблица 11) свидетельствуют о том, что

В **** г. улучшение инвестиционного климата было определено как самостоятельное направление деятельности Минэкономразвития России.

5.4. Экономическое развитие и инновационная экономика

В рамках государственной программы Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика» [**] в **** г. начата разработка «дорожных карт» национальной предпринимательской инициативы – планов мероприятий по наиболее проблемным сферам государственного регулирования предпринимательской деятельности.

К середине **** г. утверждены и начата реализация * «дорожных карт», направленных на повышение качества регуляторной среды для бизнеса, оптимизацию процедур регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, совершенствование таможенного администрирования, упрощение процедур в сфере строительства, повышение доступности энергетической инфраструктуры, поддержку экспорта, развитие конкуренции и регистрации прав собственности,

расширение доступа субъектов малого и среднего предпринимательства к закупкам инфраструктурных монополий и компаний с государственным участием.

В целях совершенствования законодательства, регулирующего осуществление иностранных инвестиций в стратегические отрасли, принят Федеральный закон «О внесении изменений в статью * Федерального закона «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» и Федеральный закон «О порядке осуществления иностранных инвестиций в хозяйственные общества, имеющие стратегическое значение для обеспечения обороны страны и безопасности государства». Указанный Федеральный закон направлен на либерализацию действующего законодательства в сфере осуществления иностранных инвестиций, а также на снятие ряда существующих ограничений и уточнение норм процедурного характера.

В целях реализации постановления Правительства Российской Федерации от **.**.**** г. №**** «Об утверждении правил отбора инвестиционных проектов и принципалов для предоставления государственных гарантий Российской Федерации по кредитам либо облигационным займам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов» при Минэкономразвития России образована и начала свою работу Межведомственная комиссия по отбору инвестиционных проектов и принципалов для предоставления государственных гарантий Российской Федерации по кредитам либо облигационным займам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов.

Завершена работа по созданию российского закрытого паевого инвестиционного фонда «Российский фонд прямых инвестиций». В соответствии со своими задачами закрытый паевой инвестиционный фонд «Российский фонд прямых инвестиций» будет являться соинвестором в проекты (преимущественно в России) совместно с зарубеж-

ными инвесторами в минимальной пропорции *.*. Закрытый паевой инвестиционный фонд «Российский фонд прямых инвестиций» будет инвестировать средства в модернизационные и базовые отрасли российской экономики.

Согласно целевым показателям, в результате реализации государственной программы «Экономическое развитие и инновационная экономика» (см. .

Таблица 12), в перспективе до **** г. ожидается:

-

Реализация государственной программы «Экономическое развитие и инновационная экономика» окажет позитивное влияние на российский рынок инвестиций и будет способствовать увеличению его объема.

.

Таблица 12. Целевые показатели программы Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика»

6. Доля рынка частных инвестиций ЕС, на которую могут рассчитывать инвестиционные проекты РФ

.....

Диаграмма 24. Объем прямых инвестиций из ЕС в РФ и доля РФ в объеме прямых инвестиций ЕС, данные Евростата

По данным Евростата [*], доля РФ в общем объеме инвестиций стран Евросоюза за пределы ЕС составляет *-%. Четких тенденций роста или падения доли РФ и объема европейских прямых инвестиций в РФ не наблюдается.

Долю РФ в объеме европейских частных инвестиций можно оценить на основе данных EVCA [*]. В своих отчетах EVCA не приводит сведений об объемах частных инвестиций, направляемых в РФ, все инвестиции за пределы Евросоюза, за исключением инвестиций в Швейцарию, Норвегию, Исландию, на Украину, в страны бывшей Югославии, Азии и Австралии, США и Канады, а также Израиля, представлены в составе статьи «Прочие страны остального мира», которые по отдельности не указываются. В составе неуказанных стран находится и Российская Федерация.

По данным EVCA [*], объем частных инвестиций из Евросоюза в неуказанные страны и РФ не значителен и измеряется десятками и сотнями миллионов евро в год. В течение рассматриваемого периода четких тенденций роста или падения объемов и доли не наблюдается (см. **Диаграмма 25**).

Приведенные данные позволяют сделать вывод, что

....

Диаграмма 25. Объем частных инвестиций за пределы ЕС в неуказанные страны, в числе которых учитывается РФ,

данные EVCA

Анализ факторов, влияющих на развитие рынка инвестиций из ЕС в РФ,⁵ показал, что,

Напротив, в первом квартале **** г. был зафиксирован массивный вывод капитала из РФ за рубеж. По оценке ЦБ РФ чистый вывоз капитала частным сектором в первом квартале **** г. составил **, * млрд. долл. США. Для сравнения: аналогичный показатель за весь **** г. составил **, * млрд. долл. США.

По оценке Европейского Центробанка (ЕЦБ), показатели оттока капитала из России в **** г. еще выше и составляют *** млрд. €.

Показатели ЕЦБ уже превышают официальные годовые прогнозы. По оценкам Министерства экономического развития РФ за весь **** г. отток капитала может составить *** млрд. долл. США, по прогнозу экс-министра финансов Алексея Кудрина – ***-*** млрд. долл. США.

Режим санкций, введенный против России США и Европейским союзом, направлен в числе прочего и на сокращение частных вложений западных инвесторов в российскую экономику. В мае **** г. крупнейший среди биржевых торгуемых фондов инвестор в российские акции – Market Vectors Russia ETF (чистые активы – *, * млрд. долл. США) – предупредил, что инвесторам нужно быть готовыми к форсированной продаже акций по любой цене в случае обострения политической ситуации на Украине.

Риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги, подробно описаны в проспекте для инвесторов, опубликованном фондом **. **. **** г. на сайте американской Комиссии по ценным бумагам. В нем менеджеры пишут, что

⁵ См. 5 Анализ факторов, влияющих на развитие рынка инвестиций из ЕС в РФ

С **.**.**** г. по **.**.**** г. фонд Market Vectors Russia ETF потерял *,*% своей стоимости. Крупнейшие инвестиции фонда – расписки на акции Газпрома, Сбербанка, ЛУКОЙЛа, Норильского никеля, НОВАТЭКа и Магнита.

В конце апреля Норвежский суверенный фонд – крупнейший из нерезидентов держатель российских ОФЗ – заявил, что

По данным EPFR Global на **.**.**** г., инвестирующие в Россию ETF⁶ испытали отток в ** млн. долл. США, из которых на традиционные фонды пришлось ** млн. долл. США, спекулятивные ETF – ** млн. долл. США. За неделю до этого отток из ориентированных на Россию фондов составил *** млн. долл. США, при этом ** млн. долл. США потеряли ETF, еще ** млн. долл. США вывели традиционные фонды.

На основании анализа приведенных факторов можно прийти к выводу, что

⁶ Торгуемый на бирже фонд (англ. Exchange Traded Fund, ETF), биржевой инвестиционный фонд – индексный фонд, паи (акции) которого обращаются на бирже. Структура ETF повторяет структуру выбранного базового индекса.

7. Рекомендации по организации поиска инвесторов для фонда

В качестве инвесторов для инвестиционного фонда могут рассматриваться:

-

Необходимо принимать во внимание, что

В **** г. на европейском рынке действовали около *** крупных инвестиционных фирм, специализирующихся на инвестициях в новые/высокие технологии. Характеристики крупнейших из них см.

.....

Таблица 13.

.....

Таблица 13. Работающие в ЕС инвестиционные фирмы, специализирующиеся на инвестициях в новые/высокие технологии

8. Список использованных источников

.....