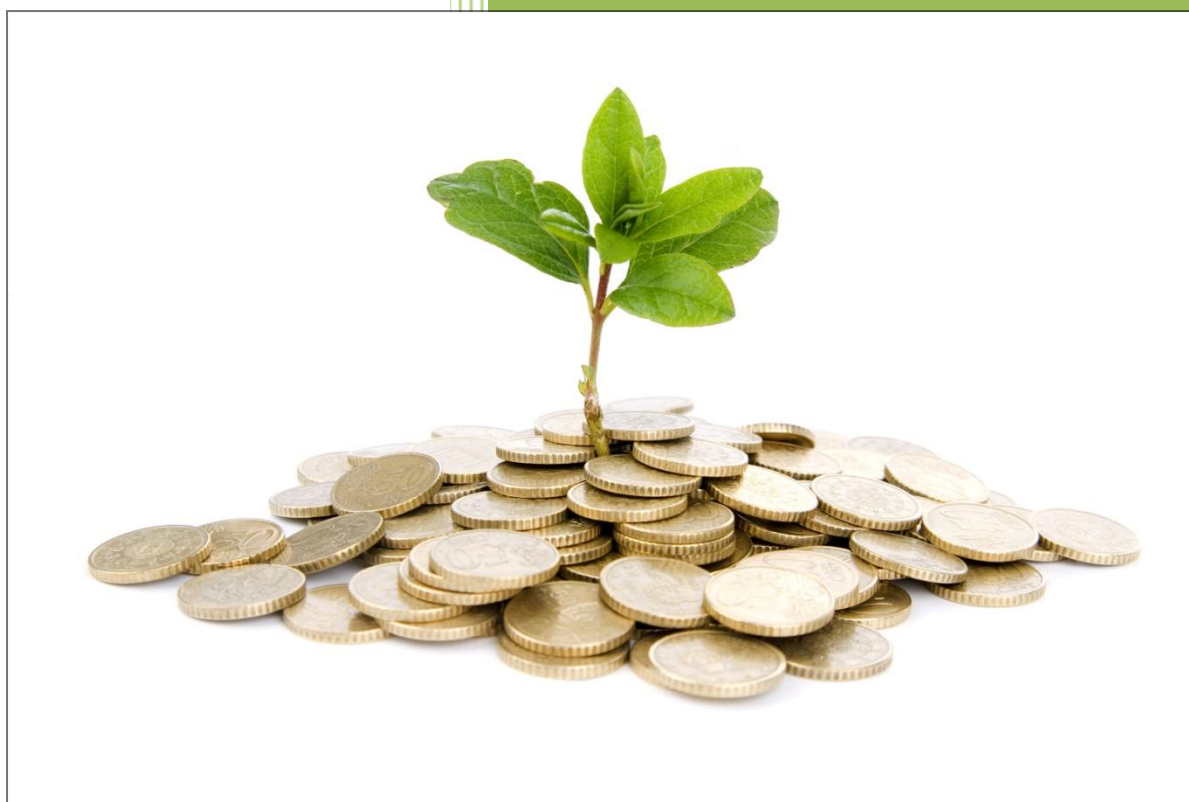


2014

Маркетинговое исследование рынка инвестиций в РФ



Оглавление

| | |
|---|----|
| Резюме исследование рынка инвестиций..... | 5 |
| 1. Цель исследования рынка инвестиций..... | 7 |
| 2. Область исследования..... | 7 |
| 3. Структура и характеристика предложения частных инвестиций..... | 8 |
| 3.1. Объем рынка..... | 8 |
| 3.2. Динамика рынка..... | 9 |
| 3.3. Структура рынка по направлениям..... | 10 |
| 3.4. Отраслевая структура..... | 10 |
| 3.5. Территориальная структура..... | 12 |
| 3.6. Структура по объему инвестиций..... | 21 |
| 3.7. Структура по стадиям развития компаний..... | 22 |
| 3.8. Характер конкуренции..... | 24 |
| 3.9. Важнейшие тенденции..... | 24 |
| 4. Структура и характеристика потребности в инвестициях..... | 24 |
| 4.1. Подходы к оценке..... | 24 |
| 4.2. Объем рынка..... | 25 |
| 4.3. Динамика..... | 26 |
| 4.4. Отраслевая структура..... | 26 |
| 4.5. Территориальная структура..... | 28 |
| 4.6. Структура по объему инвестиций..... | 28 |
| 4.7. Характер конкуренции..... | 29 |
| 4.8. Важнейшие тенденции..... | 30 |
| 5. Анализ факторов, влияющих на развитие рынка инвестиций..... | 31 |
| 5.1. Макроэкономические факторы..... | 31 |
| 5.2. Инвестиционный климат..... | 35 |
| 5.3. Экономическое развитие и инновационная экономика..... | 38 |
| 6. Прогноз средне- и долгосрочного развития рынка..... | 42 |
| 7. Рекомендации по организации поиска инвесторов для фонда..... | 42 |
| 8. Список использованных источников..... | 42 |

Список диаграмм

| | |
|--|----|
| Диаграмма 1. Структура инвестиций в основной капитал в РФ по источникам финансирования | 8 |
| Диаграмма 2. Динамика привлечения частного капитала для инвестиций в основной капитал в РФ | 9 |
| Диаграмма 3. Динамика объемов инвестиций российских инвестиционных фондов | 9 |
| Диаграмма 4. Динамика численности компаний, профинансированных российскими инвестиционными фондами | 9 |
| Диаграмма 5. Динамика среднего объема инвестиции российских инвестиционных фондов | 10 |
| Диаграмма 6. Структура инвестиций в основной капитал по направлениям в РФ | 10 |
| Диаграмма 7. Распределение привлеченного частного инвестиционного капитала по отраслям в РФ | 10 |
| Диаграмма 8. Инвестиции в основной капитал по отраслям в РФ | 11 |
| Диаграмма 9. Структура вложений российских инвестиционных фондов по отраслям | 11 |
| Диаграмма 10. Распределение числа компаний, профинансированных российскими инвестиционными фондами, по отраслям..... | 12 |
| Диаграмма 11. Структура инвестиций в основной капитал по регионам РФ..... | 12 |
| Диаграмма 12. Распределение совокупного объема инвестиций российских инвестиционных фондов по регионам РФ..... | 14 |
| Диаграмма 13. Распределение числа компаний, профинансированных российскими инвестиционными фондами, по регионам РФ | 14 |
| Диаграмма 14. Распределение совокупного объема инвестиций российских инвестиционных фондов по объемам инвестиций | 21 |

| | |
|---|----|
| Диаграмма 15. Распределение числа компаний, профинансированных российскими инвестиционными фондами, по объемам инвестиций ... | 22 |
| Диаграмма 16. Распределение совокупного объема инвестиций российских инвестиционных фондов по стадиям..... | 23 |
| Диаграмма 17. Распределение числа компаний, профинансированных российскими инвестиционными фондами, по стадиям..... | 23 |
| Диаграмма 18. Динамика численных показателей российских инвестиционных фондов | 24 |
| Диаграмма 19. Динамика капитализации российских инвестиционных фондов..... | 24 |
| Диаграмма 20. Динамика объемов рынка инвестиций в основной капитал в РФ | 26 |
| Диаграмма 21. Отраслевая структура инвестиций в основной капитал в РФ | 26 |
| Диаграмма 22. Динамика инвестиций российских инвестиционных фондов на венчурных стадиях..... | 27 |
| Диаграмма 23. Потенциальный объем рынка венчурных инвестиций РФ..... | 27 |
| Диаграмма 24. Обновление и выбытие основных фондов по отраслям РФ..... | 28 |
| Диаграмма 25. Территориальная структура инвестиций в основной капитал в РФ | 28 |
| Диаграмма 26. Среднедушевой объем инвестиций в основной капитал по регионам..... | 29 |
| Диаграмма 27. Очередь проектов на российском рынке венчурных инвестиций в 2012 г. по стадиям | 30 |

Резюме исследования рынка инвестиций

Исследование рынка инвестиций в РФ содержит анализ основных характеристик рынков инвестиций в **** г., анализ факторов, оказывающих влияние на развитие рынков инвестиций, прогноз развития рынков инвестиций на перспективу.

В качестве рынков инвестиций в работе рассматриваются:

- Рынок инвестиций в основной капитал в РФ.
- Рынок инвестиций инвестиционных фондов РФ.

Показатели российских инвестиционных фондов свидетельствуют о

В настоящее время самым перспективным объектом для масштабных инвестиций в РФ является сфера

Сфера NNN также является перспективной. Объем инвестиций в NNN, реализованный YYY в **** г., составил около *** млн. долл. США.

Потенциальный объем рынка инвестиций в новые технологии, высокие технологии составляет около * млрд. долл. в год.

Значительные инвестиционные потребности и возможности для инвестиций имеются в отраслях

Наиболее привлекательными регионами для осуществления инвестиций являются

Основная масса финансируемых компаний (**% от общей численности) получают *-**% всего объема инвестиций российских инвестиционных фондов, при этом объем единичной инвестиции не превышает * млн. долл. США. В то же время *-**% всех профинансированных компаний получают около **% инвестиций, при этом каждая инвестиция имеет объем в десятки млн. долл. США.

Анализ данных по структуре инвестиций по стадиям развития компаний позволяет прийти к заключению, что

Анализ конкурентной среды позволяет сделать вывод о

Конкуренция за инвестиции среди соискателей инвестиций

Несмотря на позитивные прогнозы Минэкономразвития РФ, согласно которым ожидается рост инвестиций в РФ в ближайшие годы, на рынок инвестиций действует ряд сдерживающих факторов, в числе которых

В среднесрочной и долгосрочной перспективе ожидается

1. Цель исследования

Настоящее исследование рынка инвестиций в РФ содержит анализ основных характеристик рынков инвестиций в **** г., анализ факторов, оказывающих влияние на развитие рынков инвестиций, прогноз развития рынков инвестиций на перспективу.

2. Область исследования

В выполненной работе рассматриваются рынки инвестиций – совокупность экономических отношений, которые складываются между продавцами и потребителями инвестиционных товаров и услуг.

В качестве рынков инвестиций в работе рассматриваются:

1. Рынок инвестиций в основной капитал в РФ. Анализ по данному направлению базируется на отчетности Росстата.
2. Рынок инвестиций инвестиционных фондов РФ. Анализ по данному направлению базируется на отчетности РАВИ¹.

¹ Российская ассоциация венчурного инвестирования (РАВИ) – профессиональная организация, объединяющая ведущих игроков российского рынка прямых и венчурных инвестиций. Деятельность РАВИ направлена на содействие становлению и развитию рынка прямых и венчурных инвестиций в России, активизации инновационной деятельности и повышению конкурентоспособности реального сектора экономики России. <http://www.rvca.ru>

3. Структура и характеристика предложения частных инвестиций

3.1. Объем рынка

.....

Диаграмма 1. Структура инвестиций в основной капитал в РФ по источникам финансирования

В соответствии с данными Росстата [*], в структуре инвестиций в основной капитал выделяются следующие виды инвестиций (см. ***Диаграмма 1***):

- Инвестиции, реализованные предприятиями за счет собственных средств, в качестве которых рассматриваются амортизационные отчисления и чистая прибыль компаний.
- Инвестиции, реализованные предприятиями за счет привлеченных средств, в составе которых выделяются средства государственных и муниципальных бюджетов различных уровней (бюджетные средства), а также привлеченный частный капитал (средства инвесторов, инвестиционных фондов, все виды займов).

Так как инвестиции, реализованные предприятиями за счет собственных средств, не являются объектом экономических отношений между продавцами и потребителями инвестиционных товаров и услуг, на объем рынка они не влияют и из дальнейшего анализа исключены.

Бюджетные инвестиции не относятся к частным инвестициям, и по этой причине в рамках текущего раздела не рассматриваются.

Рассмотрим объемы рынка инвестиций в основной капитал за счет привлеченного частного капитала. В **** г. объем инвестиций за счет привлеченного частного капитала в РФ составил ** млрд. долл.

США. В общей структуре инвестиций в основной капитал доля привлеченных частных средств составила **%.

Рассмотрим объемы, динамику и структуру инвестиций российских инвестиционных фондов по данным РАВИ, которые базируются на информации об объемах операций фондов прямых² и венчурных³ инвестиций в РФ.

В соответствии с данными РАВИ [*] в **** г. объем рынка инвестиций российских инвестиционных фондов составил *,* млрд. долл. США, в первой половине **** г. – *,* млрд. долл. США.

3.2. Динамика рынка

По данным Росстата [*], в целом в рассматриваемом периоде ****-**** гг. наблюдается тенденция к

.....

Диаграмма 2. Динамика⁴ привлечения частного капитала для инвестиций в основной капитал в РФ

По данным РАВИ [*], в течение ****-**** гг. наблюдался

.....

Диаграмма 3. Динамика объемов инвестиций российских инвестиционных фондов

По данным РАВИ [*], в период ****-**** гг. наблюдается общая тенденция ...

.....

Диаграмма 4. Динамика численности компаний, профинанси-

² Фонды прямых инвестиций (PE-фонды) – фонды, инвестирующие преимущественно в проекты на «зрелых» стадиях развития, к которым относятся стадии расширения, реструктуризации и поздняя стадии.

³ Венчурные фонды (VC-фонды) – фонды, инвестирующие преимущественно в проекты на «венчурных» стадиях развития, под которыми понимаются посевная, начальная и ранняя стадии.

⁴ Здесь и на последующих диаграммах динамика представлена в ежегодных темпах прироста.

рованных российскими инвестиционными фондами

По данным РАВИ [*], в ****-**** гг. наблюдалась тенденция

В течение рассматриваемого периода наблюдались два периода

.....

.....

Диаграмма 5. Динамика среднего объема инвестиции российских инвестиционных фондов

3.3. Структура рынка по направлениям

.....

Диаграмма 6. Структура инвестиций в основной капитал по направлениям в РФ

По данным Росстата [*], основным направлением инвестиций в основной капитал в ****-**** гг.⁵ было

3.4. Отраслевая структура

По данным Росстата [*], основным отраслевым направлением привлечения частного инвестиционного капитала в ****-**** гг.⁶ было направление

.....

Диаграмма 7. Распределение привлеченного частного инвестиционного капитала по отраслям в РФ

Для **** г. доступны данные Росстата только по общему объему инвестиций в основной капитал по отраслям (без выделения частного инвестиционного капитала). В **** г. в структуре общего объема инве-

⁵ Данные Росстата по направлениям инвестиций в 2013 г. на момент разработки настоящего документа отсутствуют

⁶ Данные Росстата по отраслевым направлениям привлечения частного инвестиционного капитала в 2013 г. на момент разработки настоящего документа отсутствуют

стиций в основной капитал по отраслям основные доли принадлежали
.....

.....

Диаграмма 8. Инвестиции в основной капитал по отраслям в РФ

По данным РАВИ [*], в течение последних двух лет основные инвестиции осуществлялись в сфере

В сфере телекоммуникаций основной объем финансирования получили проекты, связанные с

В сфере финансовых услуг объектами вложений инвесторов являлись

В **** г. существенный объем инвестиций был направлен в сферу энергетики, однако своим «взлетом» она обязана, прежде всего,
.....

.....

Диаграмма 9. Структура вложений российских инвестиционных фондов по отраслям

Стабильно в течение всего рассматриваемого периода, за исключением первой половины **** г., существенные объемы инвестиций получает

В **** г. в данной отрасли зафиксированы инвестиции на сумму примерно *** млн. долл. США, что несопоставимо с показателями **** г. – около *,* млрд. долл. США, достигнутыми благодаря одной крупной сделке.

По данным РАВИ [*], в течение последних трех лет наибольшее число компаний было профинансировано российскими инвестиционными фондами в сфере

.....

Диаграмма 10. Распределение числа компаний, профинансированных российскими инвестиционными фондами, по отраслям

Необходимо отметить, что численность компаний во второй по объемам инвестиций сфере –

Аналогичная картина наблюдалась и в сфере

В сфере энергетики

Таким образом, из всех отраслей-лидеров только отрасль

В рассмотренной отраслевой структуре к инвестициям в новые технологии, высокие технологии однозначно можно отнести инвестиции в телекоммуникации и компьютеры. По указанным направлениям совокупный объем инвестиций в **** г. составил *** млн. долл. США, в первой половине **** г. – ** млн. долл. США.

-

3.5. Территориальная структура

По данным Росстата [*], в течение последних тринадцати лет основной объем инвестиций направляется на предприятия

.....

Диаграмма 11. Структура инвестиций в основной капитал по регионам РФ

Совокупная доля Москвы и Московской области

В **** г. вторым по величине структурной доли регионом РФ был

| Федеральный округ | Фонды прямых инвестиций | | | Фонды венчурных инвестиций | | |
|-------------------|-------------------------|---------------|----------------|----------------------------|--------------|----------------|
| | **** | **** | * мес. **** | **** | **** | * мес. **** |
| ЦФО | ** *** | ** *** | ** *** | * *** | * *** | * *** |
| СЗФО | *** | *** | *** | *** | *** | *** |
| ПФО | * | * | * | * | *** | *** |
| ЮФО | * | * | * | * | ** | ** |
| СКФО | * | * | * | * | ** | ** |
| УФО | * | * | * | * | ** | ** |
| СФО | * | * | * | * | ** | ** |
| ДФО | * | * | * | * | * | * |
| ИТОГО | ** *** | ** *** | ** *** | * *** | * *** | * *** |

Таблица 1. Региональное распределение объемов фондов прямых и венчурных инвестиций в России, млн. долл. США

| Федеральный округ | Фонды прямых инвестиций | | | Фонды венчурных инвестиций | | |
|-------------------|-------------------------|-----------|----------------|----------------------------|------------|----------------|
| | **** | **** | * мес. **** | **** | **** | * мес. **** |
| ЦФО | ** | ** | ** | ** | *** | *** |
| СЗФО | * | * | * | * | ** | ** |
| ПФО | * | * | * | ** | ** | ** |
| ЮФО | * | * | * | * | * | * |
| СКФО | * | * | * | * | * | * |
| УФО | * | * | * | * | * | * |
| СФО | * | * | * | * | * | * |
| ДФО | * | * | * | * | * | * |
| ИТОГО | ** | ** | ** | ** | *** | *** |

Таблица 2. Региональное распределение численности фондов прямых и венчурных инвестиций в России, ед.

По данным РАВИ [*], основные объемы средств и основное количество российских фондов прямых и венчурных инвестиций сосредоточено в

Вторым по величине сосредоточения российских инвестиционных фондов является

Третьим по величине регионом сосредоточения российских инвестиционных фондов является

.....

Диаграмма 12. Распределение совокупного объема инвестиций российских инвестиционных фондов по регионам РФ

По данным РАВИ [*], в течение всего рассматриваемого периода большая часть инвестиций российских инвестиционных фондов осуществлялась в

По данным РАВИ [*], в **** г. и в первой половине **** г. в основном осуществлялось финансирование компаний

.....

Диаграмма 13. Распределение числа компаний, профинансированных российскими инвестиционными фондами, по регионам РФ

По данным РАВИ [*], в **** г. самые крупные инвестиции в отраслях транспорта, строительства, химических материалов, промышленного оборудования, электроники, энергетики, медицины, компьютеров, телекоммуникаций, финансовых услуг, потребительского рынка были осуществлены в

Среди остальных федеральных округов можно выделить

.....

| | ЦФО | СЗФО | ПФО | ЮФО | СКФО | УФО | СФО | ДФО | ИТОГО |
|---------------------------|---------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|-------------|--------------|
| Экология | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , |
| Легкая промышленность | * ** , | ** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | ** * , |
| Транспорт | *** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | *** * , |
| Биотехнологии | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , |
| Строительство | ** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | ** * , |
| Химические материалы | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , |
| Сельское хозяйство | ** ** , | ** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | *** ** , | *** * , |
| Промышленное оборудование | *** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | *** * , |
| Электроника | ** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | ** * , |
| Энергетика | *** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | ** ** , | * ** , | *** * , |
| Медицина | *** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | *** * , |
| Компьютеры | ** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | ** * , |
| Телекоммуникации | * *** ** , | ** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * *** * , |
| Финансовые услуги | *** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | ** ** , | *** * , |
| Потребительский рынок | *** ** , | * ** , | ** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | *** * , |
| Другое | *** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | *** * , |
| ИТОГО | * *** * , | ** * , | ** * , | ** * , | * * , | * * , | ** * , | *** * , | * *** * , |

Таблица 3. Распределение объемов инвестиций российских инвестиционных фондов по отраслям и регионам в **** г., млн. долл. США

| | ЦФО | СЗФО | ПФО | ЮФО | СКФО | УФО | СФО | ДФО | ИТОГО |
|---------------------------|-------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Экология | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * * , |
| Легкая промышленность | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * * , |
| Транспорт | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * * , |
| Биотехнологии | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * * , |
| Строительство | ** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | ** * , |
| Химические материалы | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * * , |
| Сельское хозяйство | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * * , |
| Промышленное оборудование | ** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | ** * , |
| Электроника | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * * , |
| Энергетика | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * * , |
| Медицина | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * * , |
| Компьютеры | ** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | ** * , |
| Телекоммуникации | *** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | *** * , |
| Финансовые услуги | *** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | *** * , |
| Потребительский рынок | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * * , |
| Другое | * ** , | * ** , | ** ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | * ** , | ** * , |
| ИТОГО | *** * , | * * , | ** * , | * * , | * * , | * * , | * * , | * * , | *** * , |

Таблица 4. Распределение объемов инвестиций российских инвестиционных фондов по отраслям и регионам в первой половине **** г., млн. долл. США

| | ЦФО | СЗФО | ПФО | ЮФО | СКФО | УФО | СФО | ДФО | ИТОГО |
|---------------------------|------------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|
| Экология | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Легкая промышленность | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Транспорт | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Биотехнологии | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Строительство | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Химические материалы | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Сельское хозяйство | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Промышленное оборудование | * | * | * | * | * | * | * | * | ** |
| Электроника | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Энергетика | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Медицина | ** | * | * | * | * | * | * | * | ** |
| Компьютеры | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Телекоммуникации | ** | * | * | * | * | * | * | * | ** |
| Финансовые услуги | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Потребительский рынок | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Другое | * | * | * | * | * | * | * | * | ** |
| ИТОГО | *** | ** | ** | * | * | * | * | * | *** |

Таблица 5. Распределение числа предприятий, профинансированных российскими инвестиционными фондами, по отраслям и регионам в **** г., ед.

В первой половине **** г. в ЦФО были осуществлены самые крупные инвестиции в сфере

По данным РАВИ [*], в **** г. наибольшее количество предприятий было профинансировано в отраслях

Необходимо также отметить, что по лидирующим направлениям инвестиций, к которым относятся телекоммуникации, финансовые услуги, потребительский рынок, существенное количество предприятий было также профинансировано в следующих федеральных округах:

-

| | ЦФО | СЗФО | ПФО | ЮФО | СКФО | УФО | СФО | ДФО | ИТОГО |
|---------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|------------|
| Экология | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Легкая промышленность | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Транспорт | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Биотехнологии | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Строительство | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Химические материалы | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Сельское хозяйство | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Промышленное оборудование | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Электроника | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Энергетика | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Медицина | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Компьютеры | * | * | * | * | * | * | * | * | ** |
| Телекоммуникации | ** | * | * | * | * | * | * | * | ** |
| Финансовые услуги | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Потребительский рынок | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| Другое | * | * | * | * | * | * | * | * | * |
| ИТОГО | ** | * | * | * | * | * | * | * | *** |

Таблица 6. Распределение числа предприятий, профинансированных российскими инвестиционными фондами, по отраслям и регионам в первой половине **** г., ед.

В первой половине **** г. наибольшее количество предприятий было профинансировано в отраслях биотехнологии, строительства, промышленного оборудования, электроники, медицины, компьютеров, телекоммуникаций, финансовых услуг в

По лидирующему телекоммуникационному направлению инвестиций необходимо также отметить

3.6. Структура по объему инвестиций

.....

Диаграмма 14. Распределение совокупного объема инвестиций российских инвестиционных фондов по объемам инвестиций

По данным РАВИ [*], в **** г. основной объем инвестиций осуществлялся в виде вложений в диапазоне ***-*** млн. долл. США. На долю указанного диапазона пришлось **% всего объема инвестиций (см. ***Диаграмма 14***).

В первой половине **** г. основная часть инвестиций была осуществлена в диапазоне **-** млн. долл. США – **% всех инвестиций, и в диапазоне ***-*** млн. долл. США – **% всех инвестиций.

По данным РАВИ [*], в **** г. и в первой половине **** г. наибольшее число компаний получили сравнительно мелкие по объемам инвестиции в диапазоне до * млн. долл. США. В указанном диапазоне получили инвестиции **% всех профинансированных компаний в **** г. и **% профинансированных компаний в первой половине **** г. В то же время по объемам инвестиции в данном диапазоне составили только *% общего объема инвестиций в **** г. и **% – в первой половине **** г. (см. ***Диаграмма 15***)

.....

Диаграмма 15. Распределение числа компаний, профинансированных российскими инвестиционными фондами, по объемам инвестиций

В диапазоне ***-*** млн. долл. США было осуществлено в **** г. **% инвестиций, которые получили только *% профинансированных компаний. В диапазоне **-** млн. долл. США в первой половине **** г. было осуществлено **% всех инвестиций, которые получили **% профинансированных компаний.

3.7. Структура по стадиям развития компаний

Для описания стадий развития компаний определены следующие термины:

- **Посевная и начальная.** Компания находится на стадии концепции или только что зарегистрировалась. Требуется завершение НИОКР. Продажи отсутствуют или совершенно незначительны. Требуется патентование и другая защита интеллектуальной собственности.
- **Ранняя.** Произведена опытная партия продукта. Объем продаж позволяет компании быть безубыточной, широкие продажи еще не начались. Привлечены необходимые менеджеры, но организационная структура требует доработки.
- **Расширение.** Компания прибыльна и стабильна на рынке. Требуется увеличение объемов производства и/или диверсификация в смежные сегменты рынка, а также проведение масштабных рекламных кампаний.
- **Реструктуризация.** Инвестиции используются для выкупа доли другого фонда, инвестора или одного из основателей. Возможно также повышение эффективности компании по-

средством укрупнения производственных или продажи непрофильных активов. Реорганизация или принципиальная переоценка бизнес-модели и корпоративной структуры также являются действиями инвестора на данной стадии.

- **Поздние стадии.** Средства инвесторов направляются на рефинансирование долга, приобретение компаний-дистрибьютеров или компаний-поставщиков, подготовку компании к продаже или другие действия, направленные на краткосрочное повышение капитализации компании.

В рамках настоящей работы посевная и начальная, ранняя стадии относятся к венчурным стадиям. К «зрелым» стадиям относятся стадии расширения, реструктуризации и поздние стадии.

.....

Диаграмма 16. Распределение совокупного объема инвестиций российских инвестиционных фондов по стадиям

По данным РАВИ [*], около **% объема инвестиций российских инвестиционных фондов осуществляется на

.....

Диаграмма 17. Распределение числа компаний, профинансированных российскими инвестиционными фондами, по стадиям

По данным РАВИ [*], по распределению числа профинансированных компаний наблюдается картина

Наибольшее число компаний в **** г. и в первой половине **** г. было профинансировано на

3.8. Характер конкуренции

.....

Диаграмма 18. Динамика численных показателей российских инвестиционных фондов

По данным РАВИ [*], в ****-**** гг. наблюдается

По данным РАВИ [*], в ****-**** гг. наблюдается

.....

Диаграмма 19. Динамика капитализации российских инвестиционных фондов

Анализ заявленных отраслевых предпочтений фондов прямых инвестиций, включенных в общую статистику, показывает, что

Анализ структуры отраслевых предпочтений всей совокупности венчурных фондов, пополнивших статистику рынка по итогам первого полугодия **** г., показывает, что

Вместе с тем обращает на себя внимание тот факт, что только **% фондов готовы инвестировать в таких сферах, как

По итогам первого полугодия **** г. не отмечено появления приступивших к работе венчурных фондов, готовых инвестировать в

3.9. Важнейшие тенденции

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

.....

4. Структура и характеристика потребности в инвестициях

4.1. Подходы к оценке

Потребность в инвестициях не учитывается статистическими методами. В этой связи, данные по потребности в инвестициях в масштабах государства могут быть получены методами оценки.

Оценка потребности в инвестициях основывается на следующих косвенных данных:

- Динамика выбытия и обновления фондов по отраслям экономики.⁷
- Официальная оценка по крупнейшим государственным отраслям, к которым относятся транспортная инфраструктура и ЖКХ.⁸
- Оценки авторитетных участников рынка инвестиций (консалтинговых компаний и фондов).⁹
- Очередь инвестиционных проектов, рассматриваемых инвестиционными фондами.^{4.7}

Все указанные методы оценки использованы в настоящей работе, полученные результаты учтены в выводах и прогнозах.

4.2. Объем рынка

В текущем разделе рассматривается объем рынка инвестиций в основной капитал РФ. Анализ по данному направлению базируется на отчетности Росстата [*].

В структуре инвестиций в основной капитал по данным Росстата выделяются следующие виды инвестиций (см. **Диаграмма 1**):

- Инвестиции, реализованные предприятиями за счет собственных средств, в качестве которых рассматриваются амортизационные отчисления и чистая прибыль компаний.

⁷ См. 4.4 Отраслевая структура

⁸ См. 4.4 Отраслевая структура

⁹ См. 4.4 Отраслевая структура

- Инвестиции, реализованные предприятиями за счет привлеченных средств, в составе которых выделяются средства государственных и муниципальных бюджетов различных уровней (бюджетные средства), а также привлеченный частный капитал (средства инвесторов, инвестиционных фондов, все виды займов).

Так как инвестиции, реализованные предприятиями за счет собственных средств, не являются объектом экономических отношений между продавцами и потребителями инвестиционных товаров и услуг, на объем рынка они не влияют и из дальнейшего анализа исключены.

Таким образом, объем рынка инвестиций в основной капитал представлен суммой инвестиций за счет привлеченных средств (бюджетных и частных).

В соответствии с данными Росстата в **** г. объем рынка инвестиций в основной капитал в РФ составил *** млрд. долл. США по среднегодовому курсу ** руб. за * долл. США.

4.3. Динамика

По данным Росстата [*], после масштабного падения на пике мирового финансового кризиса в **** г. российский рынок инвестиций

.....

Диаграмма 20. Динамика объемов рынка инвестиций в основной капитал в РФ

Необходимо отметить, что

4.4. Отраслевая структура

.....

Диаграмма 21. Отраслевая структура инвестиций в основ-

ной капитал в РФ

По данным Росстата [*], в течение последних двух лет отраслевая структура инвестиций в основной капитал в РФ

В ****-**** гг. наибольший объем инвестиций приходился на

Инвестиции в новые технологии, высокие технологии осуществляются преимущественно на

По данным РАВИ [*], в ****-**** гг. наблюдался

.....

Диаграмма 22. Динамика инвестиций российских инвестиционных фондов на венчурных стадиях

Согласно данным OECD Publishing [*], видимый рынок в развитых странах составляет в среднем **% от всего сегмента рынка инвестиций на ранних (венчурных) стадиях. Приведенная оценка демонстрирует максимальный текущий потенциал рынка венчурных инвестиций. Объем рынка венчурных инвестиций в РФ может составить около * млрд. долл. США (см. **Диаграмма 23**).

.....

Диаграмма 23. Потенциальный объем рынка венчурных инвестиций РФ

Необходимо также отметить, что крупные инвестиционные потребности имеются также в областях

Согласно данным Росстата [*] по обновлению¹⁰ и выбытию¹¹ основных фондов по отраслям в РФ, во всех рассматриваемых отраслях значения коэффициентов обновления

¹⁰ Коэффициент обновления основных фондов – коэффициент, характеризующий степень обновления оборудования, процесса расширения производства, ввода в действие новых объектов и т.д. Рассчитывается как отношение стоимости вновь введенных в эксплуатацию основных производств-

.....

Диаграмма 24. Обновление и выбытие основных фондов по отраслям РФ

Исходя из разницы между коэффициентом обновления и коэффициентом выбытия (на диаграммах – показатель «К обновления – К выбытия»), можно прийти к заключению, что наиболее интенсивно обновление идет в следующих отраслях:

-

Указанные области целесообразно рассматривать в качестве перспективных для осуществления инвестиций.

4.5. Территориальная структура

Согласно данным Росстата [1], наибольшая потребность в инвестициях характерна для

.....

Диаграмма 25. Территориальная структура инвестиций в основной капитал в РФ

4.6. Структура по объему инвестиций

По данным Росстата [1], несмотря на самые крупные по стране объемы инвестиций в

венных фондов к первоначальной стоимости основных производственных фондов на конец отчетного периода.

¹¹ Коэффициент выбытия – показывает, какая часть основных средств, с которыми предприятие начало деятельность в отчетном периоде, выбыло из-за ветхости и по другим причинам. Коэффициент определяется как отношение стоимости основных средств, выбывших в отчетном периоде к первоначальной стоимости основных средств на конец отчетного периода.

| Регионы | **** | **** | **** | **** | **** | При- рост, **** к **** |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------------------|
| РФ в це- лом | * *** | * *** | * *** | * *** | * *** | **% |
| ЦФО | * *** | * *** | * *** | * *** | * *** | **% |
| СЗФО | * *** | * *** | * *** | * *** | * *** | **% |
| ЮФО | * *** | * *** | * *** | * *** | * *** | ***% |
| СКФО | *** | * *** | * *** | * *** | * *** | **% |
| ПФО | * *** | * *** | * *** | * *** | * *** | **% |
| УФО | * *** | * *** | * *** | * *** | * *** | **% |
| СФО | * *** | * *** | * *** | * *** | * *** | **% |
| ДФО | * *** | * *** | * *** | * *** | * *** | **% |

Таблица 7. Структура по среднему душевому объему инвестиций по регионам РФ, долл. США на душу населения

.....

Диаграмма 26. Среднедушевой объем инвестиций в основной капитал по регионам

4.7. Характер конкуренции

В рамках настоящего раздела рассматривается конкуренция среди соискателей инвестиций. Согласно информации Росстата, только **% организаций указывают в качестве фактора, ограничивающего инвестиционную деятельность, сложности с получением финансирования. Таким образом, **% организаций находят финансирование без особых сложностей, что косвенно указывает на то, что конкуренция за инвестиции среди соискателей не является острой.

По данным ОАО «РВК» [*], наиболее «длинные» очереди венчурных проектов наблюдались на стадии

.....

Диаграмма 27. Очередь проектов на российском рынке венчурных инвестиций в * г. по стадиям***

4.8. Важнейшие тенденции

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

.....

5. Анализ факторов, влияющих на развитие рынка инвестиций

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. **Таблица 8.**

| Регионы | **** | **** | ****О | ****П | ****П | ****П |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ВВП, млрд. руб. | ** *** | ** *** | ** *** | ** *** | ** *** | ** *** |
| Темп роста, % к предыдущему году | ***, % | ***, % | ***, % | ***, % | ***, % | ***, % |
| Индекс-дефлятор ВВП, % к предыдущему году | ***, % | ***, % | ***, % | ***, % | ***, % | ***, % |
| | | | | | | |
| Объем отгруженной продукции, млрд. руб. | ** *** | ** *** | ** *** | ** *** | ** *** | ** *** |
| Индекс промышленного производства, % к предыдущему году | ***, % | ***, % | ***, % | ***, % | ***, % | ***, % |

| Регионы | **** | **** | ****О | ****П | ****П | ****П |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| щему году | | | | | | |
| Индекс-дефлятор, % к предыдущему году | ***, % | ***, % | ***, % | ***, % | ***, % | ***, % |
| | | | | | | |
| Инвестиции 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 | ** , % | ***, % | ** , % | ***, % | ***, % | ***, % |

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

Таблица 8. Макроэкономические показатели

Анализ влияния макроэкономических факторов на развитие рынка инвестиций (см.

Таблица 9) показал, что

.....

Таблица 9. Анализ влияния макроэкономических факторов на развитие рынка инвестиций

5.2. Инвестиционный климат

.....

Таблица 10. Положение России в рейтинге Doing Business

В рейтинге Doing Business (см.

Таблица 10) отображаются места стран, самое высокое положение рейтинга соответствует первому месту, самое низкое – ***-му месту. В **** г. в рейтинге Doing Business Россия занимала ***-е место.

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

.....

Таблица 11. 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 как

.....

Таблица 12. 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 13. 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

.....

Таблица 14. 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 размеры 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 15. Сводный анализ инвестиционного климата России

Представленные данные (см.

Таблица 15) свидетельствуют о том, что

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

5.3. 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 зарубежными 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 16**), в перспективе до **** г. ожидается:

- существенное улучшение инвестиционного климата в России;
- рост объемов инвестиций (иностранных инвестиций – в * раза, инвестиций особых экономических зон – в * раза);
- увеличение численности и плотности новых предприятий;
- рост численности организаций, ведущих инновационную деятельность;
- возникновение эффективных высокотехнологичных инновационных кластеров.

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

| Показатели | **** | **** | **** | **** | **** | **** | **** |
|---|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|----------|
| Позиция России в рейтинге Всемирного банка «Ведение бизнеса» (Doing Business) | ** | ** | ** | ** | ** | ** | ** |
| Объем прямых иностранных инвестиций в российскую экономику, млрд. долл. США | ** * , | ** * , | ** * , | ** * , | *** * , | *** * , | *** |
| Объем инвестиций резидентов особых экономических зон, млрд. руб. | ** * , | *** * , | *** * , | *** * , | *** * , | *** * , | *** |
| Количество новых предприятий на * тыс. чел. | * * , | * * , | * * , | * * , | * * , | * * , | * * , |
| Удельный вес организаций, осуществлявших технологические инновации, в общем числе организаций | ** , *% , | ** , *% , | **% , | **% , | **% , | **% , | **% , |
| Количество инновационных кластеров, получивших федеральную поддержку после **** г. и сумевших удвоить высокотехнологичный экспорт с момента такой поддержки, накопительным итогом | * | * | * | * | * | * | * |

Таблица 16. Целевые показатели программы Российской Федерации «Экономическое развитие и инновационная экономика»

6. Прогноз средне- и долгосрочного развития рынка

Для целей прогноза приняты следующие временные рамки:

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

.....

Таблица 17. Оценка факторов, оказывающих влияние на развитие рынка инвестиций в России

7. Рекомендации по организации поиска инвесторов для фонда

.....

Наиболее активные российские венчурные фонды, которые могут рассматриваться в качестве возможных инвесторов см.

Таблица 18.

.....

Таблица 18. Наиболее активные российские венчурные фонды

8. Список использованных источников

.....