

2. Грачева Е.Ю., Болтинова О.В. Правовые основы страхования: учебное пособие. – М.: Проспект, 2012. – 182 с.

3. Кошель Д.Е. Структура финансового рынка // Перспективы развития российского законодательства: материалы межрегиональной научно-практической конференции (28-30 октября 2006 г.) / Под ред. С.С. Кузнецова. – Томск: ДИВО, 2012. – С. 68-74.

4. Шевчук Д.А. Страховые споры: практическое пособие. – М.: Гросс-Медиа, РОСБУХ, 2012. – 56 с.

Алтынникова Людмила Александровна

к.э.н., декан факультета дополнительного образования

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: alyudmila@bk.ru

Силкина Анастасия Игоревна

студентка 4 курса финансово-экономического факультета

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: nastiasilkina@yandex.ru

Удовыдченкова Татьяна Александровна

магистрантка 2 курса

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: alyudmila@bk.ru

УДК 336.763

А.В. Крылова, Т.Н. Белоусова

ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ СОВРЕМЕННОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Инновации играют важную роль в функционировании и развитии экономики. Изменения размера и структуры инвестиционных вложений в инновационные разработки оказывают решающее воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства.

Ключевые слова: инвестиции, инновации, рынок ценных бумаг, финансово-кредитная сфера, экономический рост.

Одной из основных тенденций развития современного российского рынка инвестиционных возможностей является разнообразие предлагаемых продуктов и разнообразие финансовых учреждений, осуществляющих предложение. Так,

основой развития рынка банковских услуг является усиление розничного сектора. Именно с данным сектором рынка, с работой с физическими лицами большинство экспертов связывают перспективы развития банковской отрасли на территории РФ. Конкуренция усиливается за счет прихода иностранных игроков на наш российский рынок. Сильный, легкоузнаваемый бренд во всем мире плюс самые последние технологии, крупный капитал и активы дают надежду на превосходство в борьбе за частного заемщика и вкладчика. Конкуренция между игроками возрастает. Разница между услугами, оказываемыми клиентам, становится все менее заметной. В борьбе за клиента банки расширяют свою продуктовую линейку, перенимая опыт иностранных банков [1].

Инвестиции представляют собой долгосрочное вложение капитала в сельское хозяйство, транспорт, промышленность и другие отрасли хозяйства с целью получения прибыли.

Инвестор (англ. investor – вкладчик) является юридическим или физическим лицом, которое осуществляет инвестиции, вкладывает свои заемные или привлеченным иным способом средства в инвестиционные проекты.

Инвестиционный рынок - это совокупность спроса и предложения на инвестиционные продукты, механизм взаимодействия участников (инвесторов, эмитентов (продавцов), посредников).

Инновации – это процесс преобразования знаний и идей в востребованную потребителем ценность [5].

Развитие любой хозяйственной системы включает инновационные составляющие, преобразующие производственную сферу. К их числу относят технику нового типа, передовые технологии, соответствующие им организацию труда и производства, изменяющуюся мотивацию и предпринимательство.

Во всем мире инновации сегодня — это не прихоть, а необходимость выживания, сохранения конкурентоспособности и дальнейшего процветания.

Рынок инноваций - это общественный институт, способствующий обмену или сводящий вместе продавцов и покупателей инновационных продуктов [3].

На Московской Бирже с 2009 года действует Рынок Инноваций и Инвестиций (РИИ Московской Биржи) – это биржевой сектор для высокотехнологичных компаний, который создан ОАО Московская Биржа совместно с ОАО «РОСНАНО» на базе существовавшего ранее Сектора Инновационных и растущих компаний (Сектор ИРК).

Основной задачей Рынка Инвестиций и Инноваций является пособничество привлечению инвестиций в первую очередь, в развитие малого и среднего предпринимательства инновационного сектора российской экономики.

Главной целью рынка инноваций и инвестиций представляется создание прозрачного механизма привлечения инвестиций в высокотехнологический сектор экономики РФ, а также выстраивание инвестиционной цепочки: от финансирования инновационных компаний на ранней стадии до выхода на биржевой рынок и развитие концепции государственного и частного партнерства.

Основными особенностями данного рынка являются:

- установление позиций на рынке, т.е. участникам предоставляется воз-

возможность выделиться среди других компаний;

- вовлечение инвесторов, которые будут нацелены на компании данного класса;

- высокое внимание, PR (формирование имиджа компании), GR (Government Relations) или отношения с властными структурами;

- помощь со стороны биржи, для которой РИИ является стратегическим приоритетом;

- помощь со стороны различных институтов развития;

- возмещение издержек, связанных с выходом на рынок;

- налоговые льготы (налог на прирост капитала по нулевой ставке).

Отбор компаний на Рынке Инвестиций и Инноваций проводится по следующим критериям:

- наибольшая часть выручки эмитента создается за счет осуществления им хозяйственной деятельности в отраслях, которые связаны с применением инновационных и высоких технологий;

- капитализация эмитента должна быть не менее 50 млн. рублей.

Эмитенты – это юридические лица, органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими, а также – это хозяйствующие субъекты, стремящиеся получить дополнительные источники финансирования, и органы государственной власти, выпускающие займы для покрытия части государственных расходов.

В качестве эмитента на рынке ценных бумаг могут выступать любые экономические субъекты, являющиеся резидентами Российской Федерации. Ограничения существуют лишь по отдельным видам ценных бумаг.

На российском рынке ценных бумаг основными эмитентами являются:

- Государство в лице Министерства финансов Российской Федерации – крупнейший эмитент долговых ценных бумаг в России.

- Субъекты федерации и местные органы власти – для финансирования бюджета проводят эмиссию облигаций. Однако после августа 1998 г. все эмитенты этой группы допустили просрочки погашения своих облигаций и процентных платежей по ним. Рост рынка прекратился и в настоящее время на нем обращаются в основном ценные бумаги старых выпусков.

- Бывшие государственные предприятия, преобразованные в Акционерные общества. На эту категорию эмитентов приходится основной объем акций, обращающихся на российском рынке.

- Банки выступают как эмитенты акций, векселей, депозитарных и сберегательных сертификатов.

- Управляющие компании паевых инвестиционных фондов (ПИФов). Эти эмитенты инвестиционных паев пока не смогли занять значимого места на российском рынке ценных бумаг [4].

Эмитент РИИ должен предоставить инвестиционный меморандум – это документ, в котором описываются основные направления развития бизнеса компании и ее финансовые показатели.

Для совершенствования уровня транспарентности эмитентов, а так же снижения рисков инвесторов в рамках данного рынка функционирует институт листинговых агентов.

Листинговый агент представляет собой организацию, которая аккредитована ЗАО «ФБ ММВБ» в соответствии с утвержденным Советом директоров Биржи Положением об аккредитации листинговых агентов ЗАО «ФБ ММВБ» и с которой эмитентом заключен договор об оказании последующей помощи:

- приготовление в соответствии с настоящими правилами листинга комплекта документов, которые необходимы для подачи эмитентом заявления о допуске ценных бумаг к торгам в процессе размещения в ЗАО «ФБ ММВБ» и с прохождением или без прохождения процедуры листинга и/или подачи эмитентом заявления о допуске ценных бумаг к торгам в процессе обращения в ЗАО «ФБ ММВБ» с прохождением или без прохождения процедуры листинга в Секторе РИИ;

- подписание инвестиционного меморандума эмитента, который представляется эмитентом в ЗАО «ФБ ММВБ» при допуске к торгам ценных бумаг и их поддержании в Секторе РИИ (рис. 1).



Рисунок 1 – Сектор для инновационных компаний [2]

Для организации эффективного взаимодействия по проекту РИИ, обладающего высокой значимостью для инновационного развития России, при Московской Бирже создан Координационный совет РИИ Московской Биржи, в который входят представители профильных министерств и ведомств, институтов развития, а также законодательной власти и профессиональных ассоциаций.

У Рынка Инвестиций и Инноваций существует ряд преимуществ для инновационных компаний и для компаний управляющих компаний венчурных фондов.

Для инновационных компаний РИИ предоставляет:

- 1) Возможность получения рыночной оценки стоимости активов.
- 2) Возможность привлечения инвесторов.
- 3) Возможность увеличения прозрачности и возвышения стоимости компании.

4) Возможность получения торгуемых акций, т.е. получение инструмента для проведения сделок M&A и использования в качестве залогов.

5) Возможность привлечения кредитных ресурсов по наиболее низким ставкам.

Для управляющих компаний венчурных фондов РИИ позволяет:

1) Возможность получения рыночной оценки стоимости активов фонда.

2) Возможность привлечения новых инвесторов на вторичных торгах.

3) Возможность получения признаваемой котировки, которая необходима для пайщиков-банков.

4) Возможность отработать использование биржевых механизмов для выхода из проектов в будущем.

Проект по созданию РИИ признается одним из самых приоритетных для группы ММВБ. В апреле 2012 года прошло заседание Координационного совета Рынка Инвестиций и Инноваций, в котором приняли участие представители всех ветвей власти. Участники данного совета приняли решение сконцентрировать все силы на работе с эмитентами. Исходя из данного решения Московский офис ММВБ, и Региональные Биржевые Центры, а также представительства инициативно участвуют в этой работе.

Рынок Инвестиций и Инноваций является новым рынком и для того чтобы он набрал обороты и начал работать в полную силу создателям было необходимо его постоянно поддерживать. В период зарождения на ММВБ рынка облигаций первым эмитентам гарантировали индивидуальный подход, тем самым создавая все необходимые условия для успешного функционирования. Рынок активно заработал и тем самым стал интересным для многих компаний, которые поняли, что это эффективный механизм привлечения инвестиций. В дальнейшем рынок уже активно развивался самостоятельно без поддержки. Такой же путь был и у Рынка Инноваций и Инвестиций. На сегодняшний день при всесторонней поддержке ММВБ постоянно происходит ряд успешных размещений, которые в свою очередь демонстрируют эффективность биржевых механизмов всем потенциальным эмитентам и инвесторам.

Показатели биржевого оборота (turnover velocity) по эмитентам РИИ Московской Биржи существенно превышают аналоги на иностранных торговых площадках, что подтверждают данные в таблице 1 [2].

Рынок IPO – это рынок ценных бумаг, фондовый рынок. Его состояние зависит от количества акций эмитентов и от величины спроса на них. Чем больше акций и выше спрос, тем лучше для рынка.

IPO – способ акционирования, при котором ценные бумаги эмитента впервые становятся доступными для широкой аудитории.

По мнению многих экспертов, участие в IPO несет определенные риски. Так, инвестор никогда не знает, как поведут себя акции компании в ближайшем будущем. Он не располагает достаточной информацией, поскольку у эмитента нет «биржевой» истории. Также на IPO зачастую выходят, окрыленные мимолетным успехом. Это создает дополнительное напряжение среди потенциальных акционеров [6].

Таблица 1 – Ликвидность РИИ по сравнению с иностранными площадками

Компании	Фондовая биржа	Рыночная капитализация, млн. долл.	%	Объем торгов, млн. долл.	Скорость
Фармсинтез	Московская биржа (ММВБ)	41	38	0,9	4,2
Верона Фарма	Насдак	36	31	0,3	1,6
Sanochemia фарма	Хетра	32	15	0,5	3,7
Immunopharma plc	LSE (AIM)	55	11	0,1	1,3
Средняя компании	2,2				
РНТ	Московская биржа (ММВБ)	22	13	0,4	9,9
Беспроводной Телеком	Найс	29	11	2,2	3,6
Норсат интл	TMX	24	13	1,3	4,4
Омега	Насдак	18	17	0,8	10,1
Средняя компании	6,1				
HSCI	Московская биржа (ММВБ)	28	74	3,2	6,7
Living Cell Tech	TMX	20	36	1,2	2,6
China Botanic	NYSE	26	88	2,8	5,3
KIOTECH	LSE (AIM)	42	33	0,6	1,7
Средняя компании	3,3				

В этом случае уместна трактовка аббревиатуры IPO – "It's Probably Overpriced" («они, возможно, переоценены»). Противники такого подхода утверждают, что IPO – это "Immediate Profit Opportunities", т.е. «возможность быстро заработать».

Тренды глобального рынка IPO:

- по итогам 2012 года количество сделок на фондовом рынке сократилось на 36% относительно результатов 2011 года;

- в сумме объем привлеченных средств на фондовом рынке по итогам 2012 составил примерно 85 млрд долл., что на 39% меньше по сравнению с 2011 годом.

Российский рынок IPO состоит из 10 IPO российских компаний в

2012 году, из которых:

- три компании разместились на London Stock Exchange;
- девять IPO состоялось на Московской Бирже;
- шесть IPO в Секторе РИИ, в сумме объем привлеченных средств превысил 750 млн руб.

Вернемся к эмитентам и фондам РИИ. На рисунке 2 изображены эмитенты и фонды РИИ [2].

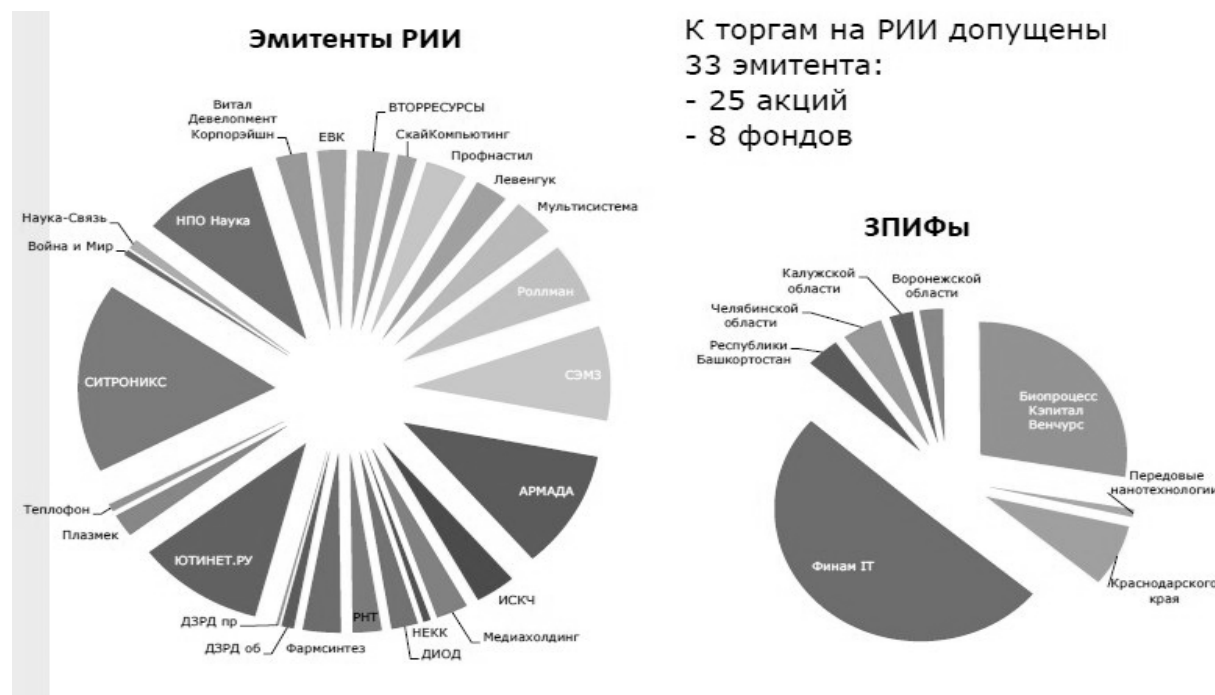


Рисунок 2 – Эмитенты и фонды РИИ

Из долевых соотношений на рисунке видно, что наибольшую часть занимают следующие эмитенты:

- 1) ОАО «Ситроникс» (российский концерн в сфере электроники, телекоммуникационных и информационных технологий).
 - 2) ОАО «Армада» (инновационная российская ИТ-компания, специализирующаяся на разработке программного обеспечения и оказании ИТ-услуг).
 - 3) ОАО «Платформа ЮТИНЕТ.РУ» (интернет-магазин, основанный в Москве в 2004 году, первый российский интернет-магазин, акции которого торгуются на бирже),
 - 4) ОАО НПО «Наука» (российское промышленное предприятие, занимающееся разработкой и производством систем кондиционирования воздуха, систем автоматического регулирования давления летательных аппаратов, систем жизнеобеспечения космических аппаратов и входящих в них агрегатов),
 - 5) ОАО «СЭМЗ» (электромеханический завод).
 - 6) ОАО «Группа компаний «Роллман» (один из немногих в СНГ производитель фильтров и фильтровальных материалов).
 - 7) ОАО «ИСКЧ» (Институт Стволовых Клеток Человека).
- Рассмотрим эмитенты РИИ в таблице 2 [2].

Таблица 2 – Эмитенты РИИ

Эмитент	Объем размещения, млн.руб.	Р/Е (на ремонт размещения)	Среднемесяч- ный объем тор- гов	МСар на 28.02.2013, млн.руб.
ОАО «Армада»	142	30,5	44,88	2 717
ОАО «ИСКЧ»	760	22,4	17,01	990
ОАО «О2ТВ»	344	-	23,96	642
ОАО «НЕКК»	-	16,3	0,14	158
ОАО «ДИОД»	297	8,2	5,87	527
ОАО «РНТ»	300	41,6	3,53	641
ОАО «Фармсин- тез»	528	85,8	20,25	953
ОАО «ДЗРД» (прив)	40	192,1	0,15	239
ОАО «ДЗРД» (обык)	15	-	0,24	60
ОАО «ЮТИ- НЕТ.РУ»	390	34,8	16,67	2 376
ОАО «Плазмек»	до 70	-	106,44	554
ОАО «Теплофон»	до 80	-	0,00	187
ОАО «Синтро- никс»	до 190	-	0,00	4 774
ОАО «Война и Мир»	до 154	17,2	100,12	133
ОАО «Наука- Связь»	до 161	15	2,14	252
ОАО «ЕВК»	-	-	1,32	661
ОАО «Витал Девелопмент Корпорэйшн»	частное размещение			
ОАО «ВТОР- РЕСУРСЫ»	106	-	144,98	727
ОАО «Скай- Компьютинг»	72	-	57,12	420
ОАО «ЧТПЗ- Профнастил»	-	-	0,31	945
ОАО «Левен- гук»	140	-	18,92	914
ОАО «Муль- тисистема»	98	-	1,50	1100
ОАО «Роллман»	350	-	27,92	1918
ОАО «СЭМЗ»	-	-	68,91	2322
ОАО «Наука»	до 134	-	0,00	2692

По данным таблицы 2 можно увидеть, что объем размещения ОАО «Ситроникс» составляет до 190 млн. руб., за ОАО «Ситроникс» разместилось ОАО «Армада», объем размещения «Армады» равен 142 млн. руб., а среднемесячный объем торгов составляет 44,88 млн. руб. На 3 месте по объему размещения – ОАО «Платформа ЮТИНЕТ.РУ», среднемесячный объем торгов составляет 16,67 млн. руб.

ЗПИФы – закрытые паевые инвестиционные фонды, они могут быть интересны как для инвесторов, так и для собственников недвижимости, инициаторов проектов.

Инвесторы, желающие диверсифицировать собственные вложения, смогут инвестировать в альтернативные направления, в т.ч. не связанные с фондовым рынком. Такие инвестиции могут иметь различный потенциал возможных доходностей и различные уровни риска. Например, инвестирование в ЗПИФ недвижимости рентного типа будет иметь уровень риска, близкий к облигационному или ниже, т.к. в состав фонда входит имущество, обладающее определенной стоимостью, следовательно, паи такого фонда будут обеспечены этим имуществом. Но и доходность рентного фонда будет не слишком высокой, на уровне банковских депозитов или немного выше. Ожидаемая доходность инвестирования в венчурные или девелоперские фонды может быть значительно выше, соответственно, выше будет и уровень риска.

На рисунке 2 мы видим, что в закрытые паевые инвестиционные фонды входят: наибольшую часть занимает «Финам-Банк», после располагается «Биопроцесс кэпитал венчурс», ЗПИФы Краснодарского края, Челябинской области, Республики Башкортостан, Калужской области, Воронежской области и закрывают этот список «Передовые нанотехнологии».

На рисунке 2 видно, что на РИИ наибольшая часть ЗПИФ принадлежит «Финнам IT», объем размещения составляет 500 млн. руб., среднемесячный объем торгов равен 2,53 млн. руб., стоимость чистых активов составляет 5631 млн. руб. За «Финам» расположились «Биопроцесс Кэпитал Венчурс» – объем размещения составляет до 30 млн. руб., стоимость чистых активов равна 3000 млн. руб. После размещается Краснодарский край с стоимостью чистых активов равной 808 млн. руб.

Рассмотрим статистику РИИ Московской Биржи на рисунке 3 [2].

На рисунке 3 мы видим, что наибольшую долю занимают венчурные фонды (28,46%), после располагаются информационно-телекоммуникационные системы (18,41%), интернет технологии (16,17%), «Чистые технологии» и новые материалы (15,53%), биотехнологии и медицинские технологии (8,22%), авиационные и космические системы (6,985) и завершают энергетика и энергоэффективность (6,23%).

Капитализация фондового рынка – показатель, характеризующий масштабы операций на фондовом рынке.

Совокупный объем торгов в Секторе РИИ по итогам 2014 года – 13,95 млрд. руб., рост более чем на 50% г-к-г.



Рисунок 3 – Статистика РИИ Московской биржи

Из выше сказанного следует, что инвестиции и инновации играют существенную роль в функционировании экономики. От изменения в количественных соотношениях инвестиций зависит объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства.

Список литературы:

1. Арманшина Г.Р., Захарова Т.В. Инновационная политика: системный подход // Вестник ОрелГИЭТ. – 2011. – №4 (18). – С. 10-16.
2. Голоктионова Ю.Г., Комиссарова Е.А., Лисичкина Н.В. Системный анализ и проблемы принятия решений // Вестник ОрелГИЭТ. – 2013. – №1 (23). – С. 107-115.
3. Егорова Т.Н., Шманёв С.В. Дисфункция механизма привлечения инвестиций в инновационную деятельность промышленных предприятий // Вестник ОрелГИЭТ. 2013. – №3 (25). – С. 49-54.
4. Захарова Т.В. Процессы и механизмы концентрации капитала в России // Вестник ОрелГИЭТ. – 2008. – №3 (5). – С. 53-57.
5. Ильминская С.А. Эффективность экономики: критерии и показатели // Вестник ОрелГИЭТ. – 2010. – № 4 (14). – С. 103-107.
6. Инвестиции и их роль в экономике [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://knowledge.allbest.ru/finance/3c0b65635b2bd68b4c43a88521206c27_0.html.
7. Инвестиции: понятие, сущность [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://knowledge.allbest.ru/finance/3c0b65635b2bd68b4c43a88521206c27_0.html.
8. Концепция инновационного маркетинга [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://knowledge.allbest.ru/marketing/2c0b65625b3bd68a5d53a88521216c37_0.html.
9. Лисичкина Н.В. Инвестиционная политика государства и проблемы

экономического развития промышленности // Транспортное дело России. – 2013. – № 4. – С. 14-15.

10. Лисичкина Н.В. Управление инвестиционной деятельностью современного предприятия // Научные записки ОрелГИЭТ. – 2013. – №2 (8). – С. 277-285.

11. Лыгина Н.И., Паршутина И.Г. Потенциал конкурентоспособности промышленных предприятий России в условиях глобализации мировой экономики // Вестник ОрелГИЭТ. – 2011. – №4 (18). – С. 51-59.

12. Маренков Н.Л. Ценные бумаги. – 2-е изд. – Ростов н/Д: Феникс, 2005. – 602 с.

13. Паршутина И.Г., Шманёв С.В. Управление инвестиционными потоками на промышленном предприятии с использованием новых принципов оценки // Вестник Орловского государственного аграрного университета. – 2012. – Т.34. – №1. – С. 173-177.

14. Роль инноваций в развитии предприятий [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://gendocs.ru/v6847/ответы_на_экзаменационные_вопросы_-_инновационный_менеджмент.

15. Рынок Инноваций и Инвестиций Московской Биржи [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://rts.micex.ru/s25>.

16. Соболева Ю.П., Арманшина Г.Р. Квазиинтеграция и её роль в развитии инновационной экономики // Вестник ОрелГИЭТ. – 2012. – №4 (22). – С. 137-143.

17. Шманев С.В. Управление инновациями на основе концепции расслоенных пространств // Вестник ОрелГИЭТ. – 2007. – №2 (2). – С. 71-80.

18. Шманёв С.В., Лисичкина Н.В. Основные тенденции развития инвестиционных процессов в экономике России // Транспортное дело России. – 2008. – № 2. – С. 72-76.

19. Шманёв С.В., Паршутина И.Г., Перепечаева Е.С. Менеджмент инновационной деятельности промышленных предприятий в условиях неопределенности и риска // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. – 2013. – №4. – С. 56-62.

Крылова Анна Викторовна

к.э.н., доцент кафедры экономики предприятий

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: annasofiy@mail.ru

Белоусова Татьяна Николаевна

студентка 1 курса магистратуры

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: annasofiy@mail.ru