

УДК 336.763.2

**ОЦЕНКА И ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ  
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ АКЦИЙ В УСЛОВИЯХ СТАНОВЛЕНИЯ  
ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ**

***Койкова Л.Н.***

*студент,*

*Национальный исследовательский университет «Московский энергетический институт»,*

*Россия, г. Москва*

**Аннотация**

В статье анализируются направления оценки и повышения инвестиционной привлекательности акций инновационно-ориентированных компаний для достижения устойчивых темпов инновационного развития России.

**Ключевые слова:** инвестиционная привлекательность, ценные бумаги, акции, оценка эмитента, инновационная экономика, инновационно-ориентированные компании.

***ASSESSMENT AND IMPROVEMENT OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS  
OF SHARES IN THE CONDITIONS OF FORMATION OF INNOVATIVE  
ECONOMY***

***Koikova L.N.***

*student,*

*Moscow Power Engineering Institute (National Research University),*

*Russia, Moscow*

**Annotation**

The article analyzes the direction of evaluation and increase the investment

attractiveness of shares of innovation-oriented companies to achieve sustainable rates of innovative development of Russia.

**Keywords:** investment attractiveness, securities, issuer assessment, innovative economy, innovation-oriented companies.

Как подчеркивается в Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года, для государства важно в условиях глобальной конфронтации создать устойчивую внутреннюю среду и укрепить позиции во внешней сфере в отношении факторов повышения конкурентоспособности инновационных систем, то есть прежде всего инвестиционно-технологических, информационных и профессиональных ресурсов [1]. Медленное повышение активности в условиях низкой эффективности инновационной системы в России ведет к оттоку из страны конкурентоспособных кадров, технологий, идей и капитала. В этой связи исключительно значимой и актуальной задачей выступает поддержка инновационного сектора экономики, осуществляемая в том числе с позиций инвестирования в акции подобных компаний.

Для определения инвестиционной привлекательности акций, прежде всего, сравним сами понятия инноваций и инвестиций. Многие эксперты указывают, что сущность инноваций следует трактовать как совокупность организационно-управленческих, производственных, технических и коммерческих мероприятий, улучшающих промышленный процесс, создавая новые товары, превосходящих по качеству предыдущие аналоги. Другие акцентируют именно уникальность и подчеркиваются, что инновация понимается как новый продукт или разработка, не имеющие аналогов и приносящие доход. Понимая под инвестициями долгосрочные вложения средств для создания новых и модернизации действующих предприятий, освоения новейших технологий и техники, увеличения производства, мы хотим

подчеркнуть, что они являются вложением капитала в конкретное дело с помощью приобретения ценных бумаг или непосредственно финансов предприятия в целях получения дополнительной прибыли или воздействия на развитие предприятия. Внедрение инновации позволяет повысить уровень доходов и получение прибыли, потому их появление на рынке и инвестирование средств в инновационный бизнес является весьма привлекательным проектом для инвесторов. Системные инновации создают импульс для развития российской экономики, ускоряя переход от сырьевой направленности, ориентированной на использование природных ресурсов и масштабное присутствие монополистов на рынке, к высоко технологичному и производительному производству, укрепляющему позиции страны на мировом рынке. Интерес и спрос на инновациям важен для всех стран, так как инновационное развитие повышает конкурентоспособность в глобальном масштабе [3].

Как считают Назарова В.Г. и Куртукова О.С., источниками финансирования инвестиций являются собственные и привлеченные средства [8]. Собственные средства предприятий, в том числе прибыль, остающаяся в распоряжении организаций, являются главным источником финансирования инвестиций, причем для инновационного развития собственных средств всегда недостаточно. Привлеченные средства включают средства федерального, регионального и местного бюджетов; банковские кредиты; заемные средства других организаций; средства внебюджетных фондов; средства от эмиссии акций, средства венчурных фондов. Значительное влияние на решение инвестиционных проблем при развитии инновационной деятельности оказывают внешние источники инвестирования, которые в определенной мере, только частично удовлетворяют потребности инновационных предприятий [8].

Международная практика использует наиболее эффективный механизм повышения капитализации компаний, в том числе финансового сектора,

связанный с выходом на рынок для первоначального публичного размещения акций (Initial public offering, IPO), развитие которого предполагает диверсификацию финансовых рисков, конкурентную борьбу между биржами, повышения вложения инвестиций в корпоративные ценные бумаги. В экономически развитых странах для финансирования деятельности компании IPO является одним из наиболее распространенных методов привлечения средств, потому что компании стремятся привлечь капитал на выгодных условиях, обеспечить повышение ликвидности акций, обладать информационными ресурсами о репутации фирмы, повысить стоимость бренда. Рынок IPO в России постепенно перестает быть новым инструментом, демонстрируя преимущества путем обеспечения доступа к долгосрочному капиталу, альтернативного размещения средств частными инвесторами, повышения финансового состояния предприятия, рыночной оценки текущей стоимости компании, привлечения в команду квалифицированных специалистов, менеджеров. Несмотря на то, что российские фирмы привыкли работать с банковскими кредитами и векселями, мало обращая внимание на рынок IPO, на перспективу уже более ста отечественных компаний планируют провести IPO, то есть публичное размещение акций существующего выпуска и дополнительного выпуска акций путём открытой подписки. По сравнению с рынком IPO в США и других развитых странах объем российского рынка в инфраструктурном и стоимостном выражении имеет незначительные размеры, но обладает определенным потенциалом роста от 50 млрд долларов до 120 млрд долларов. Для первичного размещения используют фиксированную цену и цену аукциона, многообразие методов для расчета которых связывают с привязкой к конкретному показателю, предварительными заявками, типом подаваемой заявки, открытостью или закрытостью торгов, удовлетворенностью по цене отсечения. Эксперты считают, что прямые затраты на размещение могут быть значительными, достигая до 10-15 % от объема выпуска, кроме того нарастают

дополнительные затраты, что в результате приводит к росту до 25% издержек по IPO [19].

Оценивая макроэкономическую динамику, Свердлов М.Ю., Зиновьев А.Г. и Половникова Е.С. констатируют, что инвестиционная привлекательность как отдельного предприятия так и отрасли в целом определяется рядом факторов: спецификой выпускаемой продукции и оказываемых услуг, конкурентоспособностью на внутреннем и внешнем рынках, финансовой устойчивостью, информационной обеспеченностью и другими [11]. Геополитические разногласия последних лет, связанные с давлением на Россию и выражающиеся в виде санкций, направлены, в том числе, и на снижение рейтинга предприятий и отраслей. Естественно, эти события должны, по мнению их инициаторов, оказать влияние на состояние российской экономики в целом. Однако, согласно исследованию Свердлова М.Ю., Зиновьева А.Г. и Половниковой Е.С., показатели динамики и волатильности американского и российского рынков ценных бумаг не выявляют существенных различий в их функционировании, что свидетельствует о слабой эффективности санкционных мер на российский рынок ценных бумаг, т.к. они практически не отразились на биржевых показателях в виде отраслевых индексов. Отмечена несущественная зависимость российских отраслевых показателей от колебаний американского рынка, что свидетельствует об автономности и устойчивости российского рынка ценных бумаг. По трем отраслям российской экономики (машиностроение, телекоммуникации и потребительские товары и торговля) наблюдается высокая степень риска при работе с их ценными бумагами [11]. Следовательно, косвенно можно утверждать, что в этих трех сегментах российского рынка влияние санкций оказалось заметным.

С целью оптимизации инвестиционной поддержки акций инновационных предприятий (а, следовательно, и самих инновационно-ориентированных организаций) в Российской Федерации Московской биржей совместно с ОАО

«Роснано» 15 июля 2009 года был создан рынок инноваций и инвестиций (РИИ Московской биржи). РИИ представляет собой биржевой сектор для инновационных компаний, основной целью которого является формирование благоприятных фондовых условий для привлечения инвестиций. С помощью РИИ создается биржевой инновационный сектор российской экономики, стимулирующий активность малого и среднего бизнеса. В основном сектор направлен на молодые, динамично развивающиеся технологично-инновационные компании, выбравшие фондовый рынок для привлечения финансирования. На Рынке инноваций и инвестиций создаются оптимальные условия для инновационного прорыва, что весьма актуально для инновационного развития России. Эффективное взаимодействие организаций при Московской бирже осуществляет Координационный совет, в который входят представители профильных министерств и ведомств, институтов развития, законодательной власти и профессиональных ассоциаций. Председателем Координационного совета стал Председатель Правления ОАО «Роснано» Анатолий Чубайс.

Рынок инноваций и инвестиций стал первой российской альтернативной торговой площадкой, созданной специально для облегчения доступа к финансированию молодых, развивающихся компаний малого и среднего бизнеса. Известно, что инвесторы в своей деятельности часто опираются не только на историю и финансовые показатели, но учитывают перспективные варианты и потенциал развития компании. Центральные преимущества для бизнес-структур, получаемые от участия в РИИ, в контексте приоритетов о развития экономики РФ приведены в таблице 1.

Таблица 1 - Направление помощи в развитии компании от участия в РИИ и приоритетные отрасли инновационного развития РФ

Помощь РИИ	Приоритетные отрасли
Создание условий для	Системы информационно-телекоммуникационного

эффективного позиционирования на рынке и возможностей для отличия и выделения среди других компаний	обеспечения и обслуживания, Интернет- технологии
Привлечение инвесторов, нацеленных на компании прорывного интенсивного типа	Биотехнологии, технологии в медицине и фармакологии
Активизация внимания внешних аудиторий с помощью PR, IR	Наносистемы и материалы на основе создания, обработки и манипуляции с атомами, молекулами и наночастицам, приемы и способы получения наноматериалов
Приоритетная стратегическая поддержка биржей РИИ	«Чистые технологии» и новые материалы связанных с энергопотреблением и воздействием на окружающую среду
	Системы авиационного и космического обеспечения
Поддержка всех участников РИИ со стороны институтов развития	Энергетическая система, новые или экологически чистые технологии производства и передачи энергии, технологии повышения энергоэффективности
Компенсация издержек по выходу инновационного предприятия на рынок	Системы и технологии повышения комплексной безопасности, противодействия терроризму
	Ядерные технологии
Использование налоговых льгот (налог на прирост капитала по нулевой ставке)	Технологии и системы рационального природопользования и сохранения ресурсов
	Отрасли и сферы деятельности по выявлению источников и направлению инвестиций в инновационные и высокотехнологичные компании и проекты

Сектор РИИ обеспечивает всем компаниям, находящимся в списке ценных бумаг и допущенных к торгам, ряд очевидных преимуществ. Степень присутствия на площадке РИИ позволяет эмитенту повысить капитализацию бизнеса. С выходом на инновационный рынок положительно меняется статус фирмы, репутация и уровень доверия к ней, формируется эффективный инновационно- инвестиционный имидж. Фирмы, допущенные к торгам на РИИ, получают доступ к официальному листингу на основной площадке Фондовой биржи ММВБ. Эти условия гарантируют компаниям привлечение финансовых

ресурсов в большем объеме и составе для инновационной деятельности. Определенная доля выручки эмитента создается за счёт хозяйственной деятельности в отраслях, связанных с применением инновационных и высоких технологий или производственно- хозяйственная и экономическая деятельность эмитента осуществляется с применением инновационных технологий, методологий и подходов.

Итак, финансирование инновационных компаний на биржевых рынках капитала выступает важнейшей задачей для развития экономики. Однако, хотя мировая практика активно развивается в данном направлении, в России подобный сегмент рынка — рынок инноваций и инвестиций Московской биржи — появился сравнительно недавно и в силу ряда причин активной роли не играет, что требует планомерной систематической работы по активизации инвестирования именно в акции инновационно-ориентированных компаний.

### **Библиографический список:**

1. Стратегия инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года. Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 8 декабря 2011 г. № 2227-р
2. Абдрахманова Д.Р. Институты качества рынка ценных бумаг // Горизонты экономики. 2018. № 1 (41). С. 45-50.
3. Абрамов В.В., Анесянц С.А. Инновации на российском фондовом рынке // Аспирант. 2018. № 2 (39). С. 11-13.
4. Алехин Б.И. Банки, биржи и экономический рост России // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2017. № 5 (39). С. 71-83.
5. Беломытцева О.С. О развитии рынка инноваций и инвестиций Московской Биржи и предоставлении налоговых льгот в данном сегменте // Экономика. Налоги. Право. 2018. Т. 11. № 6. С. 112-120.

6. Бикбова Д.М., Зюзина О.Ю., Садыкова Р.Р. Финансовые мультипликаторы как основа фундаментального анализа "голубых фишек" российских нефтегазовых компаний // Economics. 2018. № 3 (35). С. 96-98.
7. Валдайцев С.В. Инновации: асимметрия интересов владельцев и менеджмента фирмы // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2012. № 1. С. 20-29.
8. Назарова В.Г., Куртукова О.С. Факторы инвестиционной привлекательности акций // Экономика и эффективность организации производства. 2018. № 27. С. 10-13.
9. Найденова Ю.Н., Усынина О.И. Раскрытие информации об инновационной деятельности российскими публичными компаниями и реакция фондового рынка // Инновации. 2017. № 7 (225). С. 105-111.
10. Пятницкий Д.В. Рейтинговая и стоимостная оценки инвестиционной привлекательности компаний // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2018. № 1 (35). С. 52-60.
11. Свердлов М.Ю., Зиновьев А.Г., Половникова Е.С. Экономико-математические методы и моделирование [Электронный ресурс] : учеб. пособие. – Барнаул: ФГБОУ ВО «Алтайский государственный университет», 2017. 1 электрон. опт. диск (DVD+R).
12. Финансовый рынок и финансово-инвестиционная инфраструктура: Монография / под ред. Толстолесовой Л.А. – Новосибирск: СибАК, 2015. 170с.
13. Янина О.Н., Федосеева А.А. Методы анализа и оценки состояния российского рынка акций // Социальные науки. 2018. № 1 (20). С. 62-67.

*Оригинальность 75%*