

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА

А. П. Гарнов

Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова,
Москва, Россия

Е. И. Санамьян

Московский финансово-промышленный университет «Синергия»,
Москва, Россия

Для принятия обоснованных решений и достижения инвесторами финансовых целей необходимо понимание инвестиционного рынка. Актуальность исследования обусловлена тем, что инвестиционный рынок предлагает широкий спектр возможностей, учитывающих различные склонности к риску, цели, инструменты и временные горизонты. В статье авторы уделяют внимание различным объектам инвестирования и инвестиционной политике государства. Дана авторская трактовка термина «инвестиции». В настоящее время государственные инвестиции крайне необходимы в секторах, которые критически важны для укрепления экономики в условиях сложившейся геополитической обстановки, – для импортозамещения и технологического суверенитета нашей страны. Авторы обращают внимание на перспективные секторы экономики и, соответственно, отмечают возможности для прибыльного размещения капитала. Проведенный анализ позволил выделить современные рыночные тенденции и популярные тренды инвестиционного рынка, которые демонстрируют значительный потенциал роста.

Ключевые слова: инвестирование, инвестиции, IPO, технологические инновации, искусственный интеллект, генеративный искусственный интеллект, криптовалюта, цифровые валюты, государственные инвестиции, государственная поддержка отраслей, развитие экосистем.

TODAY'S TRENDS OF INVESTMENT MARKET

Andrey P. Garnov

Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, Russia

Elena I. Sanamyan

Moscow University for Industry and Finance "Synergy", Moscow, Russia

To make well-grounded decisions and reach finance goals investors need to understand investment market. The research is really topical, as investment market offers a wide range of opportunities taking into account different disposition towards risk, goals, tools and time horizons. The authors paid attention to various investment objects and investment policy of state. The authors' interpretation of the term 'investment' was provided. Today state investment is drastically necessary in such sectors, which are critically important for economy support in the current geo-political situation, i.e. for import-substitution and technological sovereignty of our country. The authors focus on promising sectors of economy and highlight opportunities for profitable placement of capital. The present analysis allowed authors to identify current market trends and popular trends of investment market that demonstrate considerable potential of growth.

Keywords: investing, investment, IPO, technological innovation, artificial intellect, generative artificial intellect, crypto-currency, digital currency, state investment, state support of industries, ecosystem development.

Введение

В экономической жизни инвестиционная деятельность занимает центральное место как в сфере производства товаров и услуг, так и в сфере по-

требления. Это связано с процессами синергии эффектов, которые генерируют любой инвестиционный проект независимо от сферы деятельности, в которой он реализуется. В широком смысле инвести-

ционный рынок представляет собой рынок обращения объектов инвестирования. Объект инвестиций – это актив, в который инвестор вкладывает ресурсы для получения дохода. Исследуемый рынок разнообразен и состоит из разных объектов: ценных бумаг, валюты, криптовалюты, недвижимости, драгоценных металлов и т. д.

Мы предлагаем собственную трактовку термина «инвестиции»: это вложение материальных, финансовых или нематериальных ресурсов с целью получения прибыли и приумножения ее за счет будущих доходов.

Структуру инвестиционного рынка обычно рассматривают как совокупность отдельных рынков объектов реального и финансового инвестирования. Рынок объектов реального инвестирования включает рынок прямых капитальных вложений; рынок объектов недвижимости; рынок объектов реального инвестирования. Под финансовыми инвестициями понимаются вложения в ценные бумаги (акции, векселя, облигации и др.), целевые банковские вклады, депозиты и т. д. для получения в будущем прибыли. Кроме того, инвестиции бывают частные и государственные. Частные инвестиции – это индивидуальные вложения капитала или финансового потока в объекты инвестиций. Государ-

ственные инвестиции осуществляются государством с целью поддержки и развития экономики. Также инвестиционная деятельность может осуществляться в пределах одной страны и на международном уровне.

Следует отметить, что состояние инвестиционного рынка меняется под влиянием множества различных факторов как общеэкономического, так и внутрирыночного характера. Инвестирование является ключевым инструментом для компаний, стремящихся расширить свои горизонты. Рыночные субъекты могут добиться существенного роста, стратегически распределяя средства на новые рынки, приобретая компании, инвестируя в новые технологии, перспективные виды деятельности и т. д.

В ходе исследования были использованы методы анализа, синтеза, расчетно-аналитический, сравнительного анализа, систематизации, обобщения.

Результаты исследования

В России объем инвестиций в 2023 г. составлял 25 759,6 млрд рублей. Отрасли с наибольшим ростом инвестиций в 2023 г. по сравнению с 2022 г. представлены в табл. 1.

Т а б л и ц а 1

Отрасли с наибольшим ростом инвестиций в 2023 г.* (ранжированы по снижению темпа роста)

Отрасль	Объем инвестиций, млрд руб.	Темп роста, %
Готовые металлические изделия (кроме машин и оборудования)	226,1	85,5
Компьютеры, электронные и оптические изделия	170,1	71,8
Электрическое оборудование	69,4	67,8
Автотранспортные средства, прицепы и полуприцепы	113,8	65,3
Информационные технологии	232	56,3
Железнодорожный транспорт (междугородные и международные пассажирские перевозки)	278,3	54,5
Производство напитков	49,6	47,3
Производство и распределение газообразного топлива	219,4	46,3
Автомобильный и грузовой транспорт и услуги по перевозкам	200,6	46,1
Водный транспорт	46,9	45,8
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение	681,2	37
Всего по России	25 759,6	9,4

* Источник: [15].

Примечание: представлены только отрасли с инвестициями от 20 млрд рублей; инвестиции без учета малого бизнеса и вложений, не наблюдаемых прямыми статистическими методами. Данные за 2024 г. в открытом доступе еще не представлены.

Наибольший рост инвестиций наблюдался в 2023 г. в производстве готовых металлических изделий; компьютеров, электронных и оптических приборов; электрооборудования; автотранспортных средств. Большой рост инвестиций также зафиксирован по разделу ОКВЭД «Государственное управление и обеспечение военной безопасности; социальное обеспечение» – на 37% (объем в 2023 г. составлял 681 млрд руб.)¹.

Рост вложений в производство автотранспортных средств может быть связан с техническим перевооружением предприятий отрасли после ухода западных партнеров и расширением существующих мощностей. По данным агентства «Автостат», к концу 2023 г. доля китайских машин на российском рынке новых автомобилей превысила 60% (в феврале 2022 г. было менее 10%), а доля отечественных автомобилей составляла 30%.

Ключевыми целями инвестирования в российский автопром являются обеспечение технологического суверенитета отрасли, удовлетворение потребности российского рынка в конкурентоспособной на мировом уровне продукции с уровнем локализации не менее 80% и рост вклада автопрома в экономику страны [7].

Объем инвестиций в недвижимость России во II квартале 2023 г. вырос в 3 раза по сравнению с аналогичным показателем 2022 г. и составил 219,5 млрд рублей. Более половины от общего объема сделок сформировано торговым сегментом.

По данным компании IBC Real Estate, совокупный объем инвестиционных вложений в недвижимые активы России по итогам 2023 г. достиг 833 млрд рублей и стал рекордным за всю историю рынка с 2000 г.

По итогам I квартала 2024 г. общий объем инвестиций в недвижимость России снизился на 38% и составил 84 млрд рублей, достигнув минимумов с 2021 г. [8].

Вложения в площадки под жилье в I квартале 2024 г. снизились на 5% и составили 25 млрд рублей. Инвестиции в коммерческую недвижимость снизились на 46% и составили 59 млрд рублей. Доля иностранных продавцов составила 4% (снижение на 21 процентный пункт). Таким образом, практически вся активность была сформирована благодаря российским продавцам (96%).

Уход иностранных собственников завершается, что отражается в заметном снижении их доли в продажах коммерческих объектов. Наибольшее снижение было в ретейле (–72%) и в гостиницах (–56%), меньший темп снижения был в офисах (–19%). В складском сегменте, наоборот, наблюдалась положительная динамика – 6%.

Инвестиции в коммерческую недвижимость приобретают все большую востребованность среди частных инвесторов. В структуре инвестиций в коммерческую недвижимость лидирующие позиции у сегмента офисов (43%), далее следуют склады и гостиницы с долями 25 и 14% соответственно. Доля ретейла составляет 9%.

Недвижимость часто используют как источник пассивного дохода. Главные минусы – высокая стоимость объектов инвестирования и долгий срок окупаемости.

В 2024 г. спрос на эти помещения вырос вместе с популярностью маркетплейсов [12].

Динамика объема инвестиционных сделок на рынке недвижимости России за период 2015–2024 гг. (прогноз компании IBC Real Estate) отражена на рис. 1.

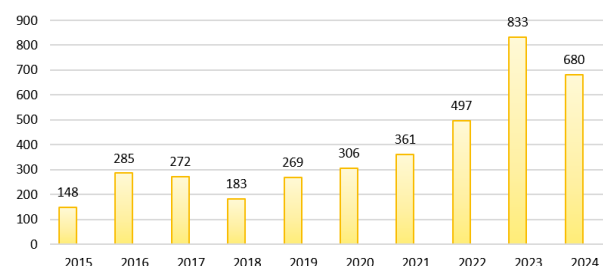


Рис. 1. Динамика объема инвестиционных сделок на рынке недвижимости России за 2015–2024 гг. (в млрд руб.) [8]

¹ Росстат не раскрывает детализацию инвестиций внутри этого раздела.

Крупнейшие инвестиционные сделки с недвижимостью в России в 2023 г. представлены в табл. 2. Крупнейшие инвести-

ционные сделки со складской недвижимостью России в 2024 г. представлены в табл. 3.

Т а б л и ц а 2

Топ-10 инвестиционных сделок с недвижимостью в России в 2023 г.

Сегмент	Объект	Регион	Площадь, тыс. м ²	Цена продажи, млрд руб.	Продавец	Страна продавца	Покупатель	Страна покупателя
Торговая	Метрополис	Москва	205	55–60	Hines	США	Balchug Capital	Армения
Торговая	Columbus	Москва	136 000	45–47	ПИК	Россия	ТПС Недвижимость	Россия
Гостиничная	Курорт «Архыз»	Москва	–		УК «Архыз»	Россия	Горные вершины	Россия
Гостиничная	Портфель 10 отелей Wenaas Group	Москва, Санкт-Петербург, Екатеринбург, Мурманск	264	24 200	Wenaas	Норвегия	АФК «Система»	Россия
Жилая	Территория рынка «Эмерал»	Москва	21,3 га	15–17	Южный молл	Россия	Самолет	Россия
Жилая	Земельный участок	Карачаево-Черкессия	5 га	15–17	Абсолют	Россия	Киевская площадь	Россия
Торговая	7 TRЦ Park House	Москва, Санкт-Петербург, Екатеринбург, Казань, Волгоград, Тольятти	420	10–15	Atrium European Real Estate	Нидерланды	Рамо-М	Россия
Офисная	Skylight	Москва	30,5	12–15	RT&I	Россия	VK	Россия
Торговая	Невский центр	Санкт-Петербург	91	10–12	PPF Real Estate	Чехия	Стокманн СПб Центр	Россия
Офисная	Pulkovo Sky	Санкт-Петербург	76	7–8	EKE, Vicus	Финляндия	Balchug Capital	Армения

Примечание: Данные за 2024 г. в открытом доступе еще не представлены.

Т а б л и ц а 3

Крупнейшие инвестиционные сделки со складской недвижимостью России в 2024 г.*

Объект	Регион	Площадь, тыс. м ²	Цена продажи, млрд руб.	Продавец	Покупатель
PNK Парк МКАД М4	Москва	128	12–12,5	PNK Group	Современные фонды недвижимости
РФЦ Ozon Нижний Новгород	Нижний Новгород	149	10–11	MBM	Central Properties
PNK Парк Чашниково (здание № 1)	Москва	115	7–7,5	PNK Group	Современные фонды недвижимости
Проект логотерма на Киевском шоссе	Москва	81	6–7	Инград	Крафтер-Евразия

* Составлено по данным компании IBC Real Estate.

В декабре 2023 г. сервер «Тинькофф Инвестиции» исследовал предпочтения инвесторов в регионах России, в том числе

отраслевые предпочтения. Приоритетные для российских инвесторов отрасли и секторы экономики представлены на рис. 2.

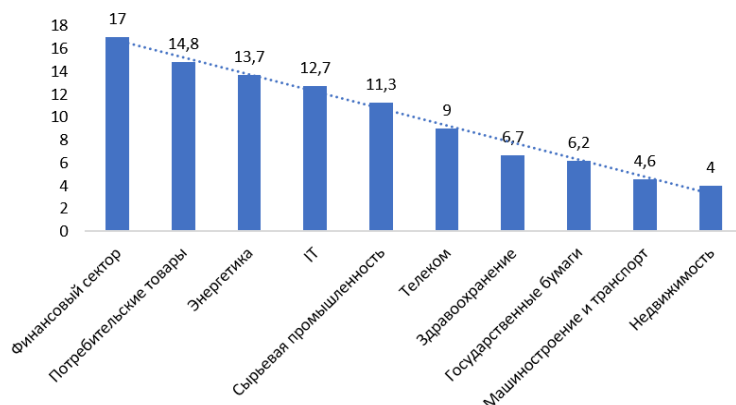


Рис. 2. Приоритетные отрасли для инвестирования в России (в % в объеме портфеля) [9]

Как видно из рис. 2, самая популярная отрасль в топ-10 предпочтений инвесторов – это финансовый сектор.

Топ-10 в объеме ценных бумаг в портфелях инвесторов представлен в табл. 4.

Т а б л и ц а 4

Топ-10 инвестиционных инструментов по объему в портфелях инвесторов в России*

Компания	Доля ценных бумаг в портфелях активных инвесторов, %
Сбербанк (обыкновенные акции)	4,9
Газпром	3,8
Яндекс	2,6
Лукойл	2
Сбербанк (привилегированные акции)	2
Positive Technologies	1,3
Alibaba Group	1,2
Норильский никель	1,2
Polymetal	0,8
Ozon	0,8

* Источник: [9].

Что касается изменения цен на акции российских компаний, то в первом квартале 2024 г. наблюдалось самое большое по-

дешевление акций российских компаний (табл. 5).

Т а б л и ц а 5

Изменение цен на акции российских компаний*

	Изменение, %	Цена на конец 2023 г., руб.	Цена на конец I квартала 2024 г., руб.
QIWI	-62,48	557	209
Polymetal	-38,93	506,1	309,1
Детский мир	-18,02	56,84	46,6
Globaltruck	-17,21	541	447,9
Мечел (привилегированные акции)	-17,08	369,7	306,55
Газпромнефть	-12,49	847,65	741,8
Совкомфлот	-12,4	145,86	127,78
Мечел (обычные акции)	-10,92	311	277,04
НОВАТЭК	-10,29	1 463,2	1 312,6
Славнефть-ЯНОС	-10,13	30,6	27,5

* Источник: [5].

Среди самых подешевевших акций трудно выявить какую-то общую причину или тенденцию снижения котировок. У каждой ценной бумаги для этого были свои причины.

В 2024 г. глобальные условия для международных инвестиций оставались сложными. Ухудшение перспектив роста, тенденции к разрушению экономики, торговая и геополитическая напряженность, промышленная политика и диверсификация цепочек поставок меняют структуру прямых иностранных инвестиций, заставляя некоторые транснациональные компании проявлять осторожность в отношении зарубежной экспансии. Тем не менее уровень прибыли транснациональных компаний остается высоким, условия финансирования смягчаются. Увеличившееся число заявок на новые проекты в 2023 г. положительно сказалось на притоке прямых иностранных инвестиций в 2024 г.

На инвестиционном рынке необходимо отслеживать и анализировать изменения для постоянного понимания глобальных и нишевых тенденций. Проведенный анализ

позволил выявить следующие современные тенденции.

ТЕНДЕНЦИЯ 1. *Цифровая трансформация – ключевой компонент общей стратегии трансформации бизнеса.*

Цифровизация может стать одним из главных инструментов упрощения процедур инвестирования. В основе усилий по упрощению процедур при инвестировании лежат предоставление информации, прозрачные правила и регламентации, а также упрощенные административные процедуры, при этом цифровизация играет центральную роль в их эффективном внедрении.

ТЕНДЕНЦИЯ 2. *Технологические инновации, искусственный интеллект, генеративный искусственный интеллект.*

Технологические инновации будут продолжать играть ключевую роль на рынке инвестиций в 2025 г. Инвесторы будут вкладывать денежные средства в компании, активно развивающиеся и внедряющие новейшие технологии, такие как искусственный интеллект, квантовые вычисления, биотехнологии и кибербезопасность.

В настоящее время венчурные инвесторы делают ставки на технологии с использованием искусственного интеллекта. На сегодняшний день искусственный интеллект широко используется участниками российского финансового рынка в различных бизнес-процессах: для взаимодействия с клиентами, управления рисками, аналитики, мониторинга и совершения операций и т. д. Данный тренд имеет большой потенциал.

Ключевой технологический тренд, связанный с использованием искусственного интеллекта, – это развитие и широкое распространение генеративного искусственного интеллекта (Gen AI), в том числе больших языковых моделей. Генеративный искусственный интеллект представляет собой тип модели машинного обучения, в основе которого лежат нейросети. Это разновидность искусственного интеллекта, создающего новые данные на основе уже имеющихся данных, которые он анализирует.

Искусственный интеллект и нейросети все более активно применяются пользователями, поэтому инвесторы ожидают увеличение прибыли от генеративного искусственного интеллекта в долгосрочной перспективе. По прогнозам, в 2030 г. рынок искусственного интеллекта составит почти 2 трлн долларов (рис. 3).

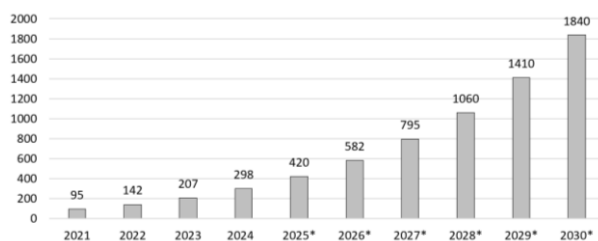


Рис. 3. Объем рынка искусственного интеллекта (прогноз до 2030 г., в млрд долл.) [14]

В разных отраслях специалисты по обработке данных изучают, как использовать возможности искусственного интеллекта. С появлением генеративного ИИ, являющегося частью более широкой технологии, темпы цифровых инноваций резко уско-

рились. В бизнесе генеративный ИИ может повысить креативность и продуктивность человека, преобразуя методы работы. Gen AI использует огромные объемы текста для быстрого создания нового контента.

Генеративный искусственный интеллект в настоящее время находится лишь на ранней стадии развития и имеет недоработки:

- не всегда четко понимает запросы пользователей;
- требует правильных формулировок;
- иногда выдает придуманный результат, не основанный на реальных данных.

Вместе с тем это однозначно старт новой эры экспоненциального технологического роста, привлекательный для инвестирования и приумножения активов.

По мнению экспертов, в ближайшие годы генеративный ИИ станет одним из самых динамично растущих направлений. По оценке Bloomberg Intelligence, глобальный рынок решений на основе генеративного ИИ в 2023–2030 гг. увеличится более чем в 13 раз (с 67 млрд до 897 млрд долл.).

Прогноз рынка генеративного искусственного интеллекта на период до 2030 г. показан на рис. 4.

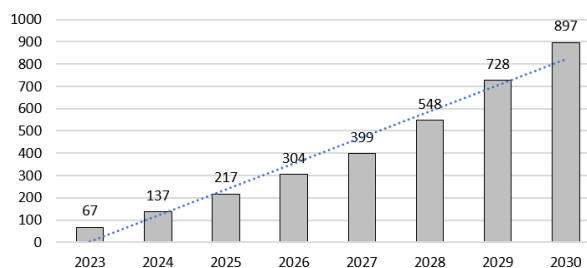


Рис. 4. Объем рынка генеративного искусственного интеллекта на период до 2030 г. (в млрд долл.) [21]

Такие технологии кратно повышают производительность труда и являются ключом к избавлению от спада в мировой экономике. Мировые темпы роста отрасли превышают 40% в год, и Россия также движется в заданном векторе. В 2024 г. Минцифры России запустило новую инфраструктуру для привлечения частных инве-

стиций в IT, поэтому отрасль получит новый толчок к развитию. Не вызывает сомнений, что инвестирование в инновационные технологические стартапы может обеспечить высокую доходность в будущем.

ТЕНДЕНЦИЯ 3. Активизация рынка IPO.

На рынок вышло много технологических компаний, что вызвало дополнительный интерес венчурных инвесторов, а также компаний розничных инвесторов. В 2023 г. на Московской бирже состоялись 9 IPO и 4 SPO на сумму более 140 млрд рублей.

В 2024 г. российский рынок IPO был достаточно активным. Число сделок постепенно росло, хотя объемы размещений оставались сравнительно небольшими, так как рынок акций еще не вполне адаптировался к новой реальности. В условиях высоких процентных ставок компаниям выгоднее привлекать финансирование посредством эмиссии акций, чем в виде банковских кредитов или размещения облигаций.

Согласно прогнозам, более 30 компаний могут провести IPO (первичное размещение бумаг) на Московской бирже в 2024–2025 гг. [3].

По оценкам Московской биржи и Минэкономразвития России, до конца 2025 г. на IPO могут выйти около 40 компаний [20]. Ландшафт рынка IPO состоит из многих отраслей, но безусловное преобладание на нем имеет IT-сектор из-за ухода иностранных вендоров и борьбы за суверенитет в области разработки программного обеспечения (ПО). Драйверами рынка IPO стали изменение операционной среды, поддержка со стороны государства, а также высокая спекулятивная составляющая в связи с активностью розничных инвесторов.

Основными покупателями размещаемых акций, вероятнее всего, будут розничные инвесторы.

На рынке представлено достаточно много акций ETF, которые ориентированы на работу с ценными бумагами на стадии IPO. Уровень их доходности может заметно различаться. По этой причине стоит потратить время на выбор наиболее выгодных фон-

дов. Процесс IPO имеет свои риски и недостатки. Основной риск участия в IPO сводится к отсутствию гарантий роста стоимости акций. Она может упасть ниже цены размещения в первый же день IPO. Некоторые активы находятся в состоянии просадки длительное время. Падение может быть медленным, но это не поможет инвесторам, поскольку процесс IPO включает период Lock Up, на протяжении которого нельзя продавать акции. Такая мера нужна для предотвращения манипуляций рынком со стороны крупных инвесторов. Во время периода Lock Up невозможно быстро продать ценные бумаги на этапе их резкого подорожания после выхода компании на фондовый рынок.

Первичное размещение может не состояться. Основные причины отмены IPO – смена руководства компании, выкуп всех ценных бумаг крупным фондом и обнаружение нарушений в бизнесе эмитента. Поскольку первичное размещение всегда связано с высоким риском для инвестора, перед покупкой акций нужно тщательно изучить показатели, отражающие финансовое состояние организации. Одним из таких показателей является P/E – соотношение стоимости компании к ее годовой прибыли. Оно определяет, за сколько лет компания сможет окупить собственную рыночную стоимость. Кроме того, стоит оценить деятельность конкурентов и состояние сегмента рынка в целом.

ТЕНДЕНЦИЯ 4. Инвестирование в криптовалюты.

С развитием финансовой глобализации появились новые формы денег и инвестиций, такие как криптовалюты. Криптовалюта привела к появлению децентрализованных финансов, цифровой отрасли финансов, которая позволяет пользователям предоставлять займы, привлекать заемные средства или использовать данную валюту.

По данным CoinGecko, в 2023 г. 92 из 100 крупнейших криптовалют подорожали. Аналитики платформы составили рейтинг из 100 крупнейших по капитализации монет, показавшие наилучшие результаты

по доходности в 2023 г., которые варьируются до 7 302,9% (рис. 5).

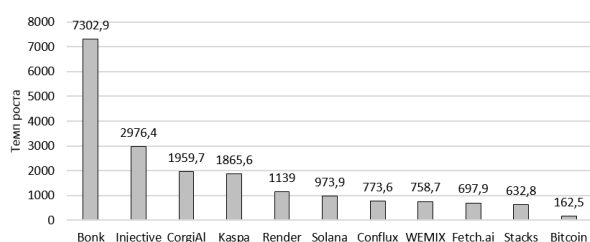


Рис. 5. Темпы роста крупнейших мировых криптовалют в 2023 г. (в %) [4]

Как видно из рис. 5, самый высокий темп роста у криптовалюты Bonk.

Биткоин остается одним из наиболее волатильных инструментов на рынке. В ноябре 2024 г. курс биткоина впервые в истории превысил 80 тыс. долларов. Волатильность биткоина достигла миниму-

ма, сегодня это самая популярная криптовалюта.

При определении цены криптовалюты, как и других товаров, важно в первую очередь соотношение спроса и предложения. Чем меньше рыночное предложение, тем выше стоимость криптовалюты. Высокий спрос на криптовалюту значительно увеличивает ее стоимость. Майнинг требует затрат, как и любое производство. Также сильно влияние факторов рыночной макросреды. Многие аналитики связывают рост биткоина с выборами президента США Д. Трампа, который в случае победы обещал сделать США криптостолицей планеты.

ТЕНДЕНЦИЯ 5. Развитие экосистем.

Экосистемы – тренд последних лет: все больше компаний стремятся объединять полезные сервисы, работая с партнерами под одним брендом. В качестве примера приведем экосистему «Сбера» (рис. 6).

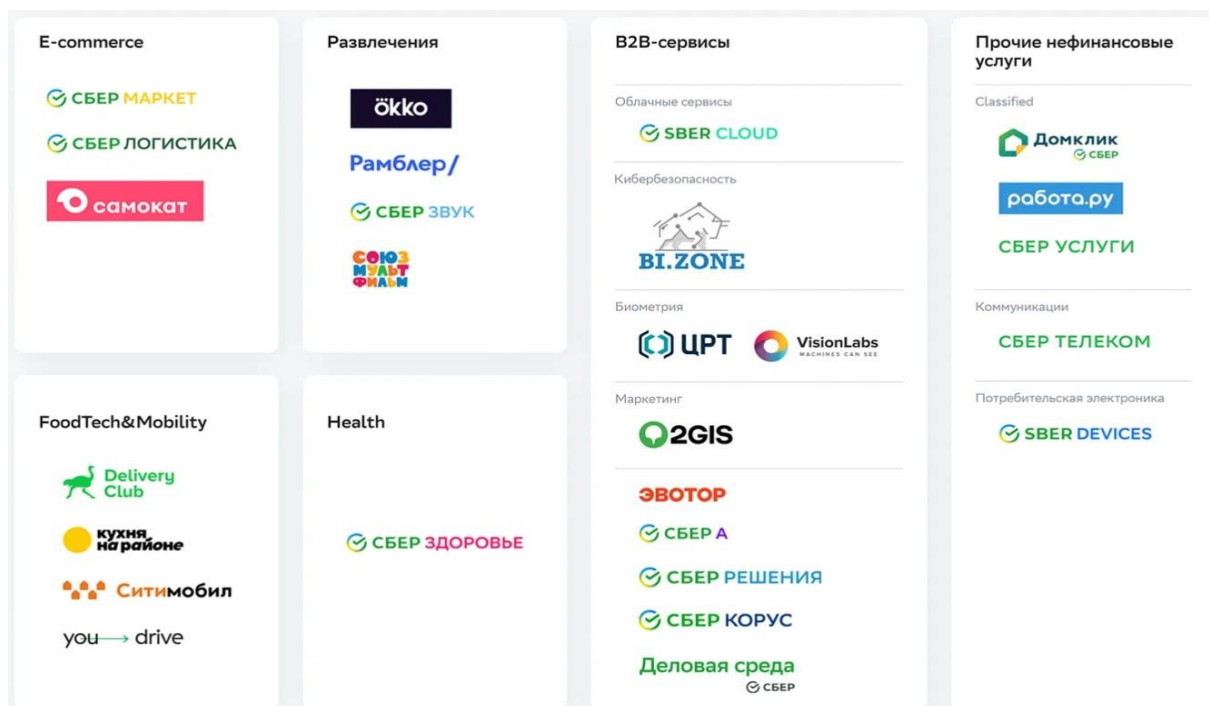


Рис. 6. Пример экосистемы Сбера

ТЕНДЕНЦИЯ 6. Появление цифровых валют.

По прогнозам аналитиков, в 2025 г. у населения 10% государств в обращении

появятся своя цифровая валюта и биржи, в которых одну цифровую валюту можно будет поменять на другую либо на другой цифровой актив. Будет сформирована

нормативная база, и токенизированные утилитарные активы (вещи, имущество, сервисы) станут средством инвестиций и сбережений.

Также важно отметить нововведение: с сентября 2024 г. российские импортеры и экспортеры могут использовать криптовалюты под контролем Банка России для расчетов по внешнеторговым сделкам с нерезидентами.

Само слово «криптовалюта» в официальных документах не употребляется. Там используют термин «цифровая валюта».

Для успеха цифровых активов и валют в глобальном масштабе крайне важно, чтобы они могли беспрепятственно сосуществовать с традиционными формами денег. Без взаимосвязи между платформами

глобальное внедрение будет оставаться фрагментарным. Текущие испытания позволят использовать глобальную сеть для объединения различных цифровых и традиционных валютных платформ, предоставляя банкам единую систему для трансграничных операций с цифровыми и фиатными валютами и способствуя дальнейшему росту этого нового рынка.

Согласно Стратегии развития финансового рынка до 2030 года, представленной Центральным банком Российской Федерации и Минфином России, внедрение цифрового рубля должно произойти до 2030 г.

Процесс перевода цифрового рубля между счетами в Банке России при посредничестве банка представлен на рис. 7.



Рис. 7. Процесс перевода цифрового рубля между счетами в Банке России при посредничестве банка [10; 14]

Банки будут направлять клиентам уведомления о зачислении и списании средств, а также проверять операции в ча-

сти противодействия легализации незаконных доходов (ПОД/ФТ/ФРОМУ).

ТЕНДЕНЦИЯ 7. Акции – популярный объект инвестирования.

При удачном вложении они могут принести доход, но хорошая потенциальная выгода всегда связана с повышенными рисками.

На рис. 8 представлены предпочтения российских инвесторов по классам активов и отдельным бумагам.

На территории России лидирующее место в портфелях инвесторов по объему занимают российские акции – 45%, на втором – облигации (28%), третье место у ETF – 7,2%.

Как видно из рис. 8, лидерами по объему в портфеле всех инвесторов Российской Федерации являются ценные бумаги.

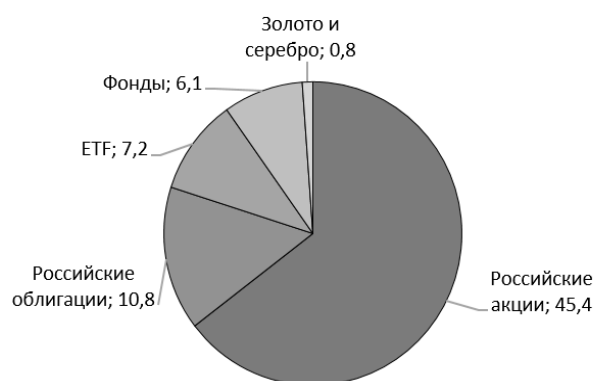


Рис. 8. Предпочтения российских инвесторов в объеме портфеля (в %) [9]

Объем инвестиций в российские софтверные компании, достигнув по итогам 2021 г. максимальной величины при росте за год в 2,4 раза, в последние два года значительно сократился. В 2022 г. он снизился почти в 2 раза – с 232 млрд до 120 млрд рублей, а в 2023 г. – еще на 33% до 80 млрд рублей, из которых на внешнее финансирование приходится 31 млрд рублей (39%). Потребность в инвестициях при этом составляла 158 млрд рублей, следовательно, она была удовлетворена только на 51% [16]. Соответствующие расчеты сделаны по результатам опроса софтверных компаний, проведенного в рамках ежегодного исследования РУССОФТ в 2024 г.

Новые источники финансирования могут быть обеспечены в первую очередь за счет выхода на публичный облигационный рынок, во вторую – выпуска цифровых финансовых активов, которые приобретают популярность у частных инвесторов, занимающих основную долю в объеме торгов на рынке. Однако это требует от компаний повышения прозрачности бизнеса, повышения финансовой дисциплины и активности в части взаимодействия с инвестиционным сообществом.

Скорее всего, раскрываемый компаниями в ходе опроса объем инвестиций изменяется примерно так же, как и общий объем инвестиций (вместе с инвестициями из прибыли). Таким образом можно отслеживать динамику, определять нехватку инвестиционных ресурсов и структуру вложений в зависимости от источника финансирования, но общий объем инвестиций остается недооцененным. Вместе с тем данные о сокращении объема инвестиций могут отражать и то, что, когда речь идет об инвестициях, компании становятся более информационно закрытыми.

В то же время анализ ответов на добавленный в анкету 2024 г. вопрос о структуре инвестиций в зависимости от его источника показал, что информацию о распределении инвестиций респонденты предоставляют более открыто, чем раскрывают абсолютную величину финансовых вложений (чаще всего они не хотят указывать даже диапазон инвестиционной сделки).

Общий раскрываемый объем инвестиций в 2024 г. должен был вырасти на 33% до 107 млрд рублей, а объем внешнего финансирования – на 48% (с 31 млрд до 46 млрд рублей, увеличение доли с 38,9 до 43,4%). Однако потребность в инвестициях выросла еще больше, чем объем общих инвестиций, – на 43%. В результате эта потребность удовлетворена по итогам 2024 г. только на 47,5%.

Опыт показывает, что фактический объем привлеченных инвестиций, как правило, ниже прогнозируемого. В последние два года появилось около 10 новых вен-

чурных фондов вместо тех, которые прекратили свою работу в России. Кроме того, ряд компаний объявил о намерении разместить акции или облигации на бирже. Собственные средства компаний также должны позволить им инвестировать в свое развитие благодаря сохранению действия льгот по страховым взносам и налогу на

прибыль. Этот прирост должен перекрыть сокращение государственного финансирования субсидий и грантов на разработку ПО.

Распределение объема инвестиций в софтверной индустрии представлено в табл. 6.

Таблица 6

Источники инвестиций в софтверной индустрии в 2023–2024 гг.*
(в % опрошенных компаний, ответивших на соответствующий вопрос)

Год	Собственные вложения из текущих доходов, %	Дополнительные вложения учредителей, %	Государственное финансирование (без участия частных инвесторов), %	Сторонние частные инвесторы (в том числе фондовый рынок, венчурные фонды), %
2023	73,4	16,4	10,5	3,5
2024	73,1	12,9	13,6	9,8

* Источник: [16].

В 2024 г. доля государственного финансирования не уменьшилась, но при этом увеличилась доля частных инвесторов (табл. 7).

Таблица 7

Распределение имеющегося объема инвестиций по источникам финансирования*

Год	Собственные вложения из текущих доходов, %	Дополнительные вложения учредителей, %	Государственное финансирование (без участия частных инвесторов), %	Сторонние частные инвесторы (в том числе фондовый рынок, венчурные фонды, включая созданные с участием государства), %	Другие
2023	90,6	4,8	1,5	1,45	1,65
2024	93,0	2,45	1,45	2,1	1,0

* Источник: [16].

Итак, более 90% финансовых вложений, согласно полученным результатам опроса, приходится на собственные средства. Возможно, в данном случае можно говорить только о тех инвестициях, информацию о которых опрошенные компании готовы раскрывать. Поэтому рассчитанная доля собственных средств, скорее всего, окажется завышенной.

Анализ бюджета России на 2024 г. показал, что по сравнению с предыдущими годами структура расходов госказны сильно

изменилась. Национальная оборона впервые стала самой большой статьей бюджета.

В экономическом разделе больше всего денежных средств выделяют на гражданскую промышленность, в том числе на авиастроение и автопром. В приоритете также создание собственной отрасли микроэлектроники, развитие беспилотных технологий и искусственного интеллекта.

События 2022 г. переориентировали стратегии российских инвесторов в сторону защитных инструментов и краткосрочных стратегий.

Импортозамещение, которого удалось достичь в 2022 г., произошло за счет использования тех мощностей и технологий, которые уже были у предприятий. Государство за счет дополнительных вливаний хочет обеспечить ускоренный рост этих секторов, помочь некоторым из них выйти из кризиса, в том числе инвестируя в реальный сектор экономики.

В 2023 г. внушительные объемы господдержки получили следующие российские отрасли: транспортная, лесопромышленная, строительная, ИТ и АПК.

В последнее время вместо термина «импортозамещение» все чаще употребляются словосочетания «технологический суверенитет», «технологическая независимость», «технологическая островизация».

По состоянию на конец 2022 – начало 2023 г. специалисты Минпромторга России составили перечень отраслей, которые

наиболее остро нуждаются в поддержке (рис. 9).

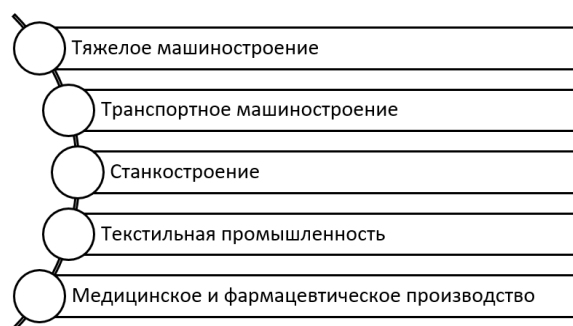


Рис. 9. Перечень отраслей, которые наиболее остро нуждаются в государственных инвестициях

Концепция технологического развития до 2030 года была утверждена правительством в мае 2023 г. В ней содержатся три взаимосвязанные цели достижения технологического суверенитета (рис. 10).

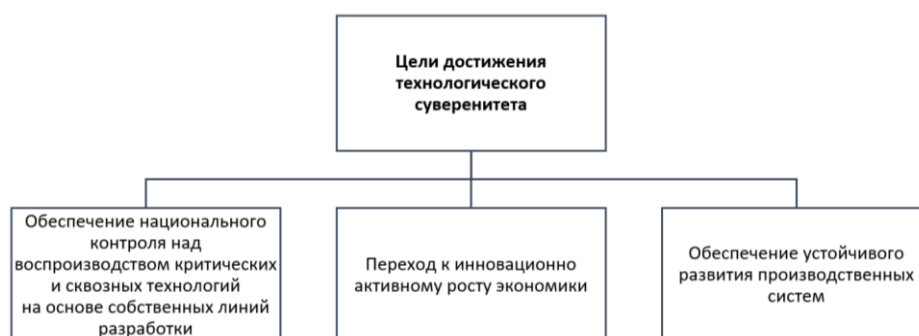


Рис. 10. Цели достижения технологического суверенитета в Российской Федерации на период до 2030 г.

В настоящее время в России проходит импортозамещение зарубежного программного обеспечения. Достижение цифровой независимости, т. е. возможности сохранения безопасности в сфере ИТ-решений в рамках всей страны и опоры на собственные разработки, стало одним из важнейших трендов экономического развития экономики России с начала 2022 г. [7].

В рамках федерального проекта «Развитие отраслей и техническая модернизация агропромышленного комплекса» увеличено финансирование государственных за-

купочных и товарных интервенций на рынках сельхозпродукции.

По данным отраслевого обзора INFOLine, с начала 2023 г. было анонсировано 15 проектов по инвестированию в хранение зерновых и масличных культур, 7 проектов по хранению овощей, фруктов и корнеплодов и 4 селекционных центра, в каждом из которых объем инвестиций превышает 1 млрд рублей [13].

В условиях действия продовольственного эмбарго, девальвации рубля и значительной государственной поддержки сформировались благоприятные условия

для развития бизнеса в сфере АПК и пищевой промышленности. Размер господдержки сельского хозяйства в 2024 г. составил 558,6 млрд рублей по основным отраслевым программам [12].

Инвестирование в сельское хозяйство считается стабильным и перспективным направлением для средне- и долгосрочных вложений. Эта отрасль обладает постоянным спросом на свою продукцию и предполагаемым ростом этого спроса. Вложения в сельское хозяйство направлены в отрасль, которая исторически всегда была и будет по-прежнему востребована.

Сельское хозяйство остается привлекательным для инвесторов в результате нескольких ключевых факторов:

1. *Непрерывный рост числа потребителей.* В настоящее время население в мире превышает 8 млрд человек. По прогнозам ООН, к 2037 г. это число увеличится до 9 млрд, а к 2058 г. достигнет отметки в 10 млрд. С увеличением числа населения на планете возрастает спрос на продовольствие, и сельскохозяйственной отрасли придется непрерывно увеличивать производство продукции.

2. *Потребность в технологиях из-за ограниченности доступных земельных ресурсов.* Ограничения по количеству плодородных земель в мире вынуждают отрасль сельского хозяйства разрабатывать и внедрять новые технологии. Это может включать вертикальное земледелие и другие инновации, направленные на повышение плодородности почв и увеличение урожайности.

3. *Поддержка и субсидирование со стороны государства.* Многие страны активно поддерживают сельское хозяйство в рамках своей продовольственной политики. Это делается для обеспечения продовольственной безопасности и поддержания жизненно важной отрасли.

Сельское хозяйство ориентировано на удовлетворение основных потребностей человека в продовольствии и является необходимым для общества. Однако при рассмотрении инвестиций в это направление важно понимать, что не каждое вложение в

сельское хозяйство будет обязательно прибыльным.

Потенциальные инвесторы должны обратить внимание на следующие преимущества этого направления:

– *востребованность продукции:* продукция сельского хозяйства всегда востребована, а с учетом роста населения спрос на нее постоянно увеличивается;

– *рост стоимости продукции:* увеличение стоимости готовой продукции ведет к увеличению доходов инвесторов;

– *положительное влияние на экономику:* инвестиции в сельское хозяйство способствуют поддержке экономики страны, где реализуется проект;

– *относительно низкая конкуренция:* в индустрии сельского хозяйства обычно меньше активности предпринимателей, чем в других отраслях

Вместе с тем есть и недостатки инвестирования в сельское хозяйство:

– *зависимость от климата и сезонных факторов:* результаты в значительной степени зависят от погоды;

– *продолжительные сроки окупаемости:* получение продукции требует времени и усилий;

– *трудности с реализацией:* высокий урожай может привести к снижению цен и прибыли;

– *низкий рост производительности труда и высокие издержки на амортизацию и обновление оборудования.*

Таким образом, инвестирование в сельское хозяйство включает в себя как потенциальные возможности для получения прибыли, так и риски и недостатки.

Заключение

Таким образом, в процессе анализа были обозначены основные тенденции на инвестиционном рынке: цифровая трансформация – ключевой компонент общей стратегии трансформации бизнеса; технологические инновации, искусственный интеллект, генеративный искусственный интеллект; активизация рынка IPO; инвестирование в криптовалюты; развитие эко-

систем; акции – популярный объект инвестирования.

В 2025 г. ключевым принципом инвестирования будет соблюдение баланса между консервативными инвестициями и теми, которые обладают потенциалом высокой прибыли. При этом важно отметить, что в современную эпоху инвестиции в технологии имеют важнейшее значение. К примеру, обновление программного обеспечения, внедрение новейшего оборудования – все эти инвестиции повышают эффективность, производительность и качество выпускаемой продукции. Важно отметить, что инвестиции в технологии позволяют предприятиям оставаться кон-

курентоспособными на быстроразвивающемся рынке, особенно в условиях неопределенности и влияния факторов внешней среды.

Поскольку инвестирование ориентировано на будущий рост или доход, всегда существует определенный уровень риска. Со временем инвестиции могут обесцениться, компания обанкротится, а колебания процентных ставок могут повлиять на облигации или инвестиции в недвижимость. Инвесторы могут снизить риски с помощью широкого спектра инвестиций и диверсификации инвестиционного портфеля.

Список литературы

1. Бизнес назвал самые нужные направления инвестиций. – URL: <https://www.rbc.ru/economics/15/06/2023/64899c969a7947601d0e4caa> (дата обращения: 05.09.2024).
2. Бизнес-экосистема компании. – URL: <https://grandawards.ru/blog/biznes-ehkosistema-kompanii/> (дата обращения: 05.09.2024).
3. Более 30 российских компаний планируют IPO в 2024–2025 годах. – URL: <https://www.kommersant.ru/doc/6636957> (дата обращения: 29.08.2024).
4. В CoinGecko назвали самые доходные в 2023 году криптовалюты из топ-100. – URL: <https://www.rbc.ru/crypto/news/658ebcff9a79472da89d1142?from=copy> (дата обращения: 03.09.2024).
5. Десять самых подешевевших в первом квартале 2024 года акций российских компаний. – URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/660ae2849a7947ca5dabae1f> (дата обращения: 03.09.2024).
6. Доля китайских автомобилей на российском рынке превысила 60%. – URL: <https://www.autonews.ru/news/659e5de79a7947e0b657349a?from=copy> (дата обращения: 03.09.2024).
7. Импортозамещение в области разработки программного обеспечения в 2023 году достигло наивысшей точки. – URL: <https://rg.ru/2023/12/11/valentin-makarov-importozameshchenie-v-oblasti-razrabotki-programmnogo-obespecheniia-v-2023-godu-dostiglo-naivysshej-tochki.html> (дата обращения: 27.08.2024).
8. Инвестиции в недвижимость России в I квартале 2024 года упали на 38% г/г. – URL: <https://rentnow.ru/news/investitsii-v-nedvizhimost-rossii-v-i-kvartale-2024-goda-upali-na-38-gg> (дата обращения: 02.09.2024).
9. Исследование Тинькофф Инвестиций: предпочтения инвесторов в регионах России – 2023. – URL: <https://www.tbank.ru/about/news/01122023-tinkoff-investments-research-investor-preferences-in-russian-regions-2023/> (дата обращения: 02.09.2024).
10. Концепция цифрового рубля. – URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/123398/info_20210408.pdf (дата обращения: 01.09.2024).

11. На развитие российского АПК в 2024 году направят 559 млрд руб. – URL: <https://specagro.ru/news/202404/na-razvitie-rossiyskogo-apk-v-2024-godu-napravyat-559-mlrd-rub-mishustin> (дата обращения: 02.09.2024).

12. Направления господдержки АПК в 2024 году. – URL: <https://sfera.fm/articles/zakonodatelstvo/napravleniya-gospodderzhki-apk-v-2024-godu> (дата обращения: 05.09.2024).

13. Отраслевой обзор «130 Крупнейших инвестиционных проектов в АПК и пищевой промышленности РФ. Проекты 2024 года». – URL: <https://infoline.spb.ru/shop/investitsionnye-proekty/page.php?ID=282366> (дата обращения: 07.09.2024).

14. Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке. Доклад для общественных консультаций. – URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/156061/Consultation_Paper_03112023.pdf (дата обращения: 02.09.2024).

15. Росстат назвал отрасли с наибольшим ростом инвестиций в 2023 году. – URL: <https://www.rbc.ru/economics/19/03/2024/65f7fc949a7947798c0e4ad8> (дата обращения: 02.09.2024).

16. РУССОФТ: российская софтверная индустрия развивается на фоне резкого сокращения инвестиций. – URL: <https://www.novostiitkana.ru/news/detail.php?ID=179499> (дата обращения: 02.09.2024).

17. Субсидии на сельское хозяйство. – URL: https://www.1cbit.ru/blog/subsidii-na-selskoe-khozyaystvo/?utm_referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com%2F (дата обращения: 02.09.2024).

18. Форум «Эксперт РА»: бум на рынке IPO продолжится. – URL: <https://rusbonds.ru/news/20240404195600797765> (дата обращения: 02.09.2024).

19. Цифровой рубль: что это такое и когда он заработает в России. – URL: <https://journal.tinkoff.ru/guide/digital-currency/?ysclid=m0pfyrvyt1585711978> (дата обращения: 02.09.2024).

20. IPO российских компаний: итоги 2023 и планы на 2024 год. – URL: <https://finplan.org/blog/investitsii/ipo-rossiyskikh-kompaniy-itogi-2023-i-plany-na-2024-god/> (дата обращения: 02.09.2024).

21. Generative AI to Become a \$1.3 Trillion Market by 2032, Research Finds. – URL: <https://www.bloomberg.com/company/press/generative-ai-to-become-a-1-3-trillion-market-by-2032-research-finds/> (дата обращения: 02.09.2024).

References

1. Biznes nazval samye nuzhnye napravleniya investitsiy [The Business Named the Most Necessary Areas of Investment]. (In Russ.). Available at: <https://www.rbc.ru/economics/15/06/2023/64899c969a7947601d0e4caa> (accessed 05.09.2024).

2. Biznes-ekosistema kompanii [The Company's Business Ecosystem]. (In Russ.). Available at: <https://grandawards.ru/blog/biznes-ehkosistema-kompanii/> (accessed 05.09.2024).

3. Bolee 30 rossiyskikh kompaniy planiruyut IPO v 2024–2025 godakh [More than 30 Russian Companies are Planning IPOs in 2024–2025]. (In Russ.). Available at: <https://www.kommersant.ru/doc/6636957> (accessed 29.08.2024).

4. V CoinGecko nazvali samye dokhodnye v 2023 godu kriptovalyuty iz top-100 [For the First Time, the Name was Given to New Chipsets from the Top 100 in 2023]. (In Russ.). Available at: <https://www.rbc.ru/crypto/news/658ebcff9a79472da89d1142?from=copy> (accessed 03.09.2024).

5. Desyat samykh podesheevshikh v pervom kvartale 2024 goda aktsiy rossiyskikh kompaniy [The Ten Cheapest Shares of Russian Companies in the First Quarter of 2024].

(In Russ.). Available at: <https://quote.rbc.ru/news/article/660ae2849a7947ca5dabae1f> (accessed 03.09.2024).

6. Dolya kitayskikh avtomobiley na rossiyskom rynke prevysila 60% [The Share of Chinese Cars in the Russian Market has Exceeded 60%]. (In Russ.). Available at: <https://www.autonews.ru/news/659e5de79a7947e0b657349a?from=copy> (accessed 03.09.2024).

7. Importozameshchenie v oblasti razrabotki programmnogo obespecheniya v 2023 godu dostiglo naivyshey točki [Import Substitution in the Field of Software Development Reached its Highest Point in 2023]. (In Russ.). Available at: <https://rg.ru/2023/12/11/valentin-makarov-importozameshchenie-v-oblasti-razrabotki-programmnogo-obespecheniia-v-2023-godu-dostiglo-naivyshey-tochki.html> (accessed 27.08.2024).

8. Investitsii v nedvizhimost Rossii v I kvartale 2024 goda upali na 38% g/g [Investments in Russian Real Estate in March 2024 Fell by 38% Year-on-Year]. (In Russ.). Available at: <https://rentnow.ru/news/investitsii-v-nedvizhimost-rossii-v-i-kvartale-2024-goda-upali-na-38-gg> (accessed 02.09.2024).

9. Issledovanie Tinkoff Investitsiy: predpochteniya investorov v regionakh Rossii – 2023 [Tinkoff Investment Research: Investor Preferences in the Regions of Russia – 2023]. (In Russ.). Available at: <https://www.tbank.ru/about/news/01122023-tinkoff-investments-research-investor-preferences-in-russian-regions-2023/> (accessed 02.09.2024).

10. Kontseptsiya tsifrovogo rublya [The Concept of the Digital Ruble]. (In Russ.). Available at: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/123398/info_20210408.pdf (accessed 01.09.2024).

11. Na razvitie rossiyskogo APK v 2024 godu napravlyat 559 mlrd rub [559 Billion Rubles will be Allocated for the Development of the Russian Agro-Industrial Complex in 2024]. (In Russ.). Available at: <https://specagro.ru/news/202404/na-razvitie-rossiyskogo-apk-v-2024-godu-napravyat-559-mlrd-rub-mishustin> (accessed 02.09.2024).

12. Napravleniya gospodderzhki APK v 2024 godu [Directions of State Support for Agriculture in 2024]. (In Russ.). Available at: <https://sfera.fm/articles/zakonodatelstvo/napravleniya-gospodderzhki-apk-v-2024-godu> (accessed 05.09.2024).

13. Otrasevoy obzor «130 Krupneyshikh investitsionnykh proektov v APK i pishchevoy promyshlennosti RF. Proekty 2024 goda» [Industry Overview "130 Largest Investment Projects in the Agro-Industrial Complex and the Food Industry of the Russian Federation. Projects of 2024"]. (In Russ.). Available at: <https://infoline.spb.ru/shop/investitsionnye-proekty/page.php?ID=282366> (accessed 07.09.2024).

14. Primenenie iskusstvennogo intellekta na finansovom rynke. Doklad dlya obshchestvennykh konsultatsiy [The Use of Artificial Intelligence in the Financial Market. A Report for Public Consultation]. (In Russ.). Available at: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/156061/Consultation_Paper_03112023.pdf (accessed 02.09.2024).

15. Rosstat nazval otrasli s naibolshim rostom investitsiy v 2023 godu [Rosstat Named the Industries with the Highest Investment Growth in 2023]. (In Russ.). Available at: <https://www.rbc.ru/economics/19/03/2024/65f7fc949a7947798c0e4ad8> (accessed 02.09.2024).

16. RUSSOFT: rossiyskaya softvernaya industriya razvivaetsya na fone rezkogo sokrashcheniya investitsiy [RUSSOFT: the Russian Software Industry is Developing Against the Background of a Sharp Reduction in Investments]. (In Russ.). Available at: <https://www.novostiitkanala.ru/news/detail.php?ID=179499> (accessed 02.09.2024).

17. Subsidii na selskoe khozyaystvo [Subsidies for Agriculture]. (In Russ.). Available at: https://www.1cbit.ru/blog/subsidii-na-selskoe-khozyaystvo/?utm_referrer=https%3A%2F%2Fwww.google.com%2F (accessed 02.09.2024).

18. Forum «Ekspert RA»: bum na rynke IPO prodolzhitsya [Expert RA Forum: the Group in the IPO Market Continues]. (In Russ.). Available at: <https://rusbonds.ru/news/20240404195600797765> (accessed 02.09.2024).

19. Tsifrovoy rubl: chto eto takoe i kogda on zarabotaet v Rossii [Digital Ruble: What is it and When will it Work in Russia]. (In Russ.). Available at: <https://journal.tinkoff.ru/guide/digital-currency/?ysclid=m0pfyrvyt1585711978> (accessed 02.09.2024).

20. IPO rossiyskikh kompaniy: itogi 2023 i plany na 2024 god [IPO of a Russian Company: from 2023 to 2024]. (In Russ.). Available at: <https://fin-plan.org/blog/investitsii/ipo-rossiyskikh-kompaniy-itogi-2023-i-plan-na-2024-god/> (accessed 02.09.2024).

21. Generative AI to Become a \$1.3 Trillion Market by 2032, Research Finds. Available at: <https://www.bloomberg.com/company/press/generative-ai-to-become-a-1-3-trillion-market-by-2032-research-finds/> (accessed 02.09.2024).

Сведения об авторах

Андрей Петрович Гарнов

доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры мировых финансовых
рынков и финтех РЭУ им. Г. В. Плеханова.
Адрес: ФГБОУ ВО «Российский экономический
университет имени Г. В. Плеханова», 109992,
Москва, Стремянный пер., д. 36.
E-mail: profgarnov@yandex.ru

Елена Игоревна Санамьян

кандидат экономических наук,
старший преподаватель кафедры
коммерции и торгового дела
Университета «Синергия».
Адрес: негосударственное образовательное
частное учреждение высшего образования
«Московский финансово-промышленный
университет "Синергия"», 125315, Москва,
Ленинградский проспект, д. 80, стр. Г.
E-mail: sanam_l@mail.ru
ORCID: 0009-0003-2525-2554

Information about the authors

Andrei P. Garnov

Doctor of Economics, Professor, Professor
of the Department for World Financial
Markets and Fintech of the PRUE.
Address: Plekhanov Russian University
of Economics, 36 Stremyanny Lane,
Moscow, 109992, Russian Federation.
E-mail: profgarnov@yandex.ru

Elena I. Sanamyan

PhD, Senior Lecturer of the Department
for Commerce and Trade
of the Synergy University.
Address: Non-state private educational
institution of higher professional education
"Moscow University for Industry and Finance
"Synergy", G building, 80 Leningradsky Avenue,
Moscow, 125315,
Russian Federation.
E-mail: sanam_l@mail.ru
ORCID: 0009-0003-2525-2554