

The background of the page features a 3D bar chart with several bars of varying heights, rendered in a light blue color. Overlaid on this is a line graph with a green line showing fluctuations, set against a grid background. The entire scene is presented in a perspective view, giving it a three-dimensional appearance.

ИНВЕСТИЦИИ. ФАКТЫ И КОММЕНТАРИИ

СОДЕРЖАНИЕ ВЫПУСКА

1.	АНАЛИЗ ПРОДУКТОВОЙ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КОРЗИНЫ: ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ОКРУГА И СУБЪЕКТЫ РФ.....	4
2.	ИССЛЕДОВАНИЕ УРОВНЯ ЗАРПЛАТ: РЕГИОНАЛЬНАЯ ДИФФЕРЕНЦИАЦИЯ	8
3.	АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ СТРАТЕГИИ НА ИНВЕСТИЦИОННОМ РЫНКЕ.....	13
4.	ИНДЕКС УДОВЛЕТВОРЕННОСТИ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ БАНКОВ: РОССИЯ 2013.....	15
5.	ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: БЕЗ УЧЕТА ОФШОРОВ.....	18
6.	РОССИЙСКИЙ ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК: РОСТ НА 17%.....	29
7.	КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: ФОНДЫ АКЦИЙ.....	35
8.	ЗАНИМАТЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТПРОЕКТЫ: ГДЕ И ПОЧЕМУ.....	36



ДОРОГИЕ КОЛЛЕГИ!

**ПОЗДРАВЛЯЕМ ВАС С
НАСТУПАЮЩИМ НОВЫМ ГОДОМ!**

**ПУСТЬ ОН СТАНЕТ ГОДОМ НОВЫХ
ОТКРЫТИЙ, ДОСТИЖЕНИЙ И
ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УСПЕХОВ!**

В качестве приложения к этому выпуску мы представляем Вашему вниманию реестр инвестиционных площадок регионов Центрального федерального округа, сформированный Департаментом содействия инвестициям и инновациям ТПП РФ на основе информации территориальных торгово-промышленных палат



1. АНАЛИЗ ПРОДУКТОВОЙ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КОРЗИНЫ: ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ОКРУГА И СУБЪЕКТЫ РФ.



1 января 2013 г. вступил в силу Федеральный закон Российской Федерации от 3 декабря 2012 г. N 227-ФЗ "О потребительской корзине в целом по Российской Федерации". Согласно ФЗ, применяются новые нормы потребления потребительских товаров, а также потребительская корзина для основных социально-демографических групп населения в целом по Российской Федерации

должна устанавливаться не реже одного раза в пять лет. Продуктовая потребительская корзина, являющаяся существенной частью потребительской корзины в целом, также претерпела серьезные изменения.

Как показали результаты исследования компании Tebiz Group, по стоимости продуктовой потребительской корзины с большим отрывом лидирует Дальневосточный федеральный округ как в 2012, так и в 2013 гг. Стоимость минимального набора продуктов питания для жителей дальневосточного региона составляет 3889 рублей, что на 46,3% выше среднего по России. Это обусловлено труднодоступностью регионов, входящих в ФО. На 2-м месте расположился Северо-Западный ФО с показателем 2924 рублей, что на 10% выше среднего по РФ. В наиболее выгодном положении оказались субъекты Приволжского федерального округа со стоимостью продуктовой потребительской корзины, равной 2381 руб., что на 10,4% ниже среднестатистического показателя по стране.

Таблица: Рейтинг ФО РФ по стоимости продуктовых потребительских корзин в январе 2012 и 2013 гг. (руб, %)

Федеральный округ РФ	Стоимость продуктовой потребительской корзины (в среднем на 1 человека в месяц)	
	Январь 2013 г., руб	Сравнение со средним по РФ в январе 2013 г., %
Российская Федерация	2657	0,0%
Дальневосточный ФО	3889	46,3%
Северо-Западный ФО	2924	10,0%
Уральский ФО	2919	9,9%
Сибирский ФО	2759	3,8%
Центральный ФО	2707	1,9%
Северо-Кавказский ФО	2531	-4,8%
Южный ФО	2479	-6,7%
Приволжский ФО	2381	-10,4%

Источники: TEBIZ GROUP, Росстат

Среди всех округов России по стоимости продуктовой потребительской корзины выше среднего по стране находятся 5 федеральных округов (см. график).



В 2013 году лидирующие позиции в рейтинге стоимости продуктовых потребительских корзин занимали дальневосточные регионы – Чукотский АО (7340 руб.), Магаданская область (5061 руб.), Камчатский край (4540 руб.). Цены в Чукотском АО на 176,2% выше средних цен по России (см. таблицу).

Таблица: Рейтинг регионов РФ по стоимости продуктовых потребительских корзин в январе 2013 г. (руб, %)		
Регионы РФ	Стоимость продуктовой потребительской корзины (в среднем на 1 человека в месяц)	
	Январь 2013 г., руб	Сравнение со средним по РФ в январе 2013 г., %
Российская Федерация	2657	0,0%
Чукотский авт.округ	7340	176,2%
Магаданская область	5061	90,5%
Камчатский край	4540	70,9%
Сахалинская область	4225	59,0%
Республика Саха (Якутия)	4021	51,3%
Приморский край	3784	42,4%
Хабаровский край	3713	39,7%
Еврейская автономная область	3382	27,3%
Тюменская область	3294	24,0%
Амурская область	3280	23,4%
Мурманская область	3200	20,4%
г.Москва	3169	19,3%

ТОП 10 регионов с наибольшей стоимостью продуктов питания формируют субъекты Дальневосточного и Сибирского ФО.

Наиболее дешевые продукты питания реализуются в Курской области – стоимость минимального набора продуктов питания региона составляет 2076 руб. Данная величина ниже российского уровня на 21,9%.

График: ТОП 10 регионов РФ с наименьшей стоимостью продуктовых потребительских корзин в январе 2013 г., (руб/чел)

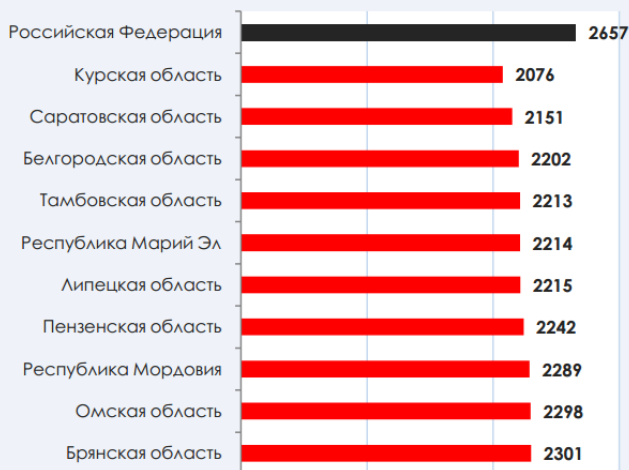
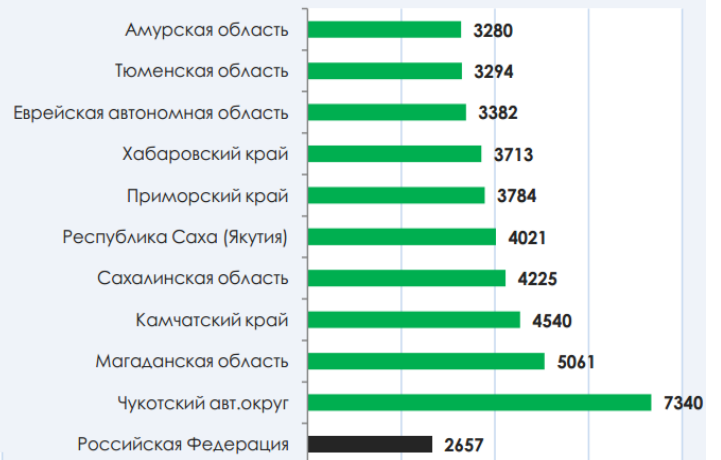


График: ТОП 10 регионов РФ с наибольшей стоимостью продуктовых потребительских корзин в январе 2013 г., (руб/чел)



Средняя годовая инфляция среди продуктов питания в России в 2012-2013 гг. составила 9%.

По темпам продуктовой инфляции в РФ лидируют Сибирский (+12,9%), Уральский (+12,0%) и Центральный (+10,3%) федеральные округа. Наименьшее изменение коснулось самого «дорогого» Дальневосточного ФО (+6,6%)

Таблица: Рейтинг ФО РФ по стоимости продуктовых потребительских корзин в январе 2012 и 2013 гг. (руб, %)

Федеральный округ РФ	Стоимость продуктовой потребительской корзины (в среднем на 1 человека в месяц)		
	Январь 2012 г., руб	Январь 2013 г., руб	Годовой прирост, %
Российская Федерация	2437	2657	9,0%
Сибирский ФО	2445	2759	12,9%
Уральский ФО	2606	2919	12,0%
Центральный ФО	2455	2707	10,3%
Приволжский ФО	2202	2381	8,1%
Южный ФО	2304	2479	7,6%
Северо-Кавказский ФО	2363	2531	7,1%
Северо-Западный ФО	2738	2924	6,8%
Дальневосточный ФО	3647	3889	6,6%

Источники: TEBIZ GROUP, Росстат

Стоит отметить, что только 3 вышеперечисленные ФО имеют продуктовую инфляцию выше среднего по России, стоимость продуктовой корзины в остальных территориальных образованиях растут темпами ниже общероссийского.

Наибольшие продуктовые расходы население России несет на мясопродукты (26,02%), алкогольные напитки (14,56%) и плодоовощную продукцию (9,79%). Меньше всего среди товаров продуктовой потребительской корзины тратится на мороженое (0,49%), муку (0,59%) и группу таких продуктов как варенье, джем, повидло, мед (0,62%).



Таблица: Рейтинг потребительских расходов по видам продуктов питания в РФ в 2013 г. (%)	
Наименование продукта питания	2013, %
Вся продуктовая потребительская корзина	100,00
Мясопродукты	26,02
Алкогольные напитки	14,56
Плодоовощная продукция	9,79
Молоко и молочная продукция	7,14
Кондитерские изделия	6,71
Общественное питание	6,71
Рыбопродукты	5,10
Хлеб и хлебобулочные изделия	4,77
Масло и жиры	3,02
Сыр	2,72
Чай, кофе	2,62
Макаронные и крупяные изделия	2,00
Соль, соус, специи, концентраты	1,81
Сахар	1,29
Яйца	1,27
Консервы	1,08
Соки фруктовые	0,97
Напитки безалкогольные	0,70
Варенье, джем, повидло, мед	0,62
Мука	0,59
Мороженое	0,49
Источники: TEBIZ GROUP, Росстат	

2. ИССЛЕДОВАНИЕ УРОВНЯ ЗАРПЛАТ: РЕГИОНАЛЬНАЯ ДИФФЕРЕНЦИАЦИЯ.



Социальное расслоение общества — одна из наиболее острых проблем, с которой сталкиваются многие страны, и Россия здесь не исключение. Эта проблема проявляется, в том числе, в серьезных различиях в уровне зарплат, причем в масштабах нашей страны большую роль играют региональные различия.

Для определения этих различий эксперты «РИА Рейтинг» на основе данных Росстата провели исследование зарплат в России в 2013 году, оценив разницу в ее уровне как между регионами, так и внутри регионов.

В качестве показателя зарплаты было использовано ее медианное значение, которое более точно отражает благосостояние среднестатистического работника в регионе по сравнению с часто используемым «средним» значением. Медианная зарплата — это величина, определяемая исходя из того, что 50% работников в регионе зарабатывают больше этого уровня, а 50%, соответственно, меньше.

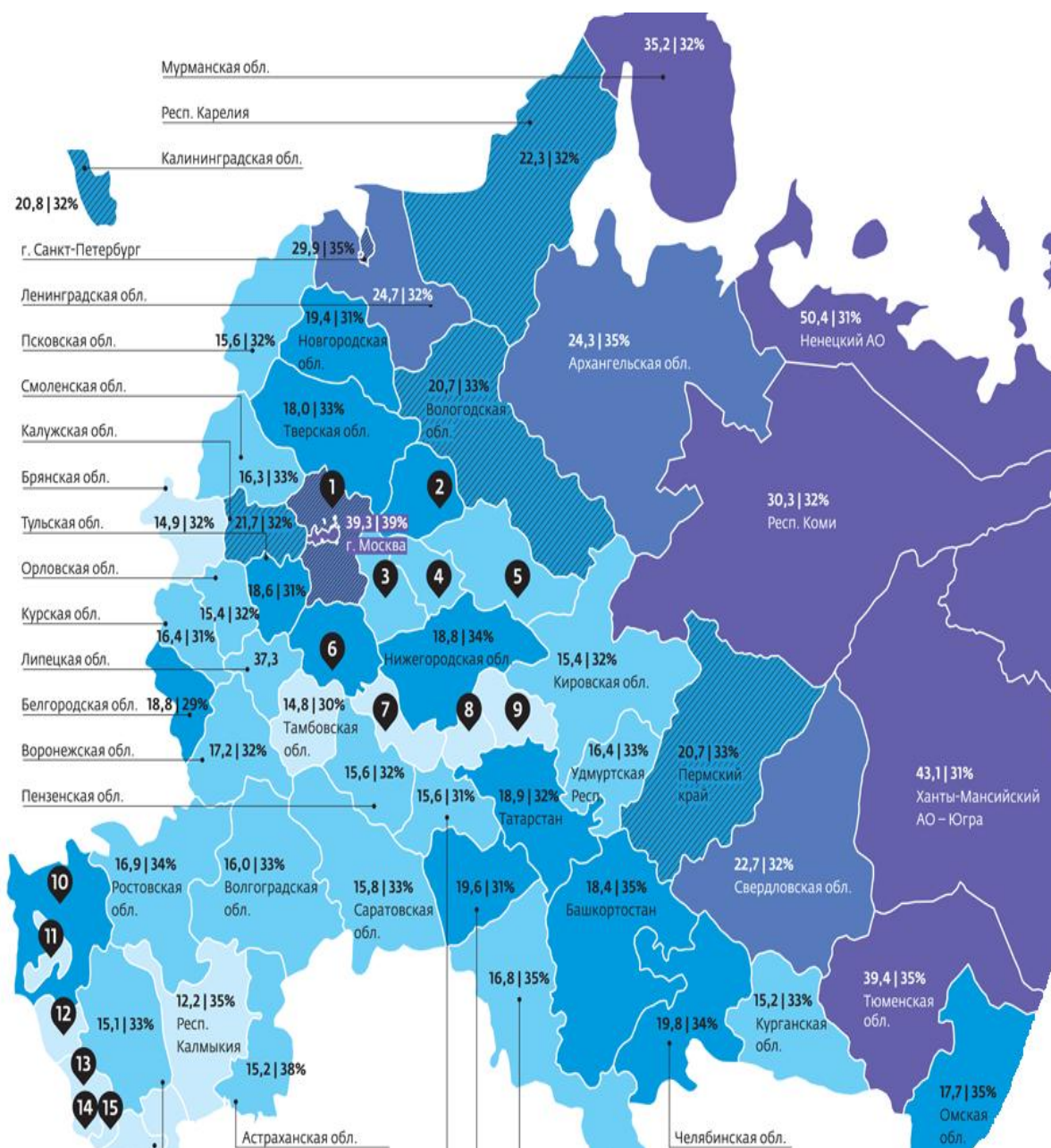
Это дает возможность оценить не пресловутую среднюю температуру по больнице, когда в одной корзине смешиваются зарплаты «президентов банков и корпораций», с одной стороны, и «дворников», с другой, а именно вычислить, сколько получает «типичный» для региона работник. Медианная зарплата ниже средней. Если, например, средняя зарплата по России в апреле 2013 года равнялась 28,8 тыс. руб., то медианная — 21,3 тыс. рублей.

В качестве показателя, который использовался для выявления межрегиональных зарплатных различий, эксперты «РИА Рейтинг» применили коэффициент Джини. Это один из наиболее популярных статистических показателей, которые корректно определяют уровень социального расслоения в обществе. Изменяющийся в диапазоне от 0 до 100% коэффициент Джини выступает измерителем того, насколько равномерно или неравномерно распределяются доходы среди различных групп населения, другими словами, насколько велико расслоение общества по доходам (в нашем случае по зарплатам). Чем ниже различия в доходах, тем ниже коэффициент Джини: к примеру, если все граждане в регионе получают одинаковую зарплату, то коэффициент Джини будет равен нулю, а по мере роста социального неравенства коэффициент будет стремиться к 100%.

Проведенное исследование позволяет сделать ряд довольно интересных выводов. Во-первых, неоспоримым лидером в России по минимальному значению коэффициента Джини является Белгородская область. Коэффициент Джини в этом регионе равен всего 29%, что говорит о высокой степени социального равенства.

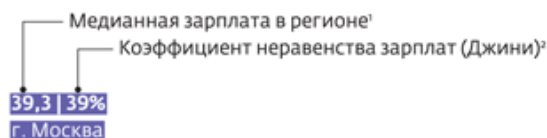
В российских условиях низкий коэффициент Джини характеризует Белгородскую область с положительной стороны. Он во многом свидетельствует о том, что быстрый рост экономики региона, наблюдаемый в последние годы, трансформируется здесь в улучшение благосостояния граждан, причем не отдельно взятых, а большинства.

В целом по России почти 13% населения зарабатывает в месяц менее 9 тыс. руб., а 4,7% зарабатывает по факту существенно больше — 75 тыс. руб. в месяц. Однако от региона к региону картина сильно разнится.



Если сравнивать результат Белгородской области с экономически развитыми странами, то можно отметить, что в таких странах, как Нидерланды, Испания или Канада, этот коэффициент даже несколько выше. В Германии или во Франции (не говоря уже о скандинавских странах) коэффициент Джини немного ниже, чем в Белгородской области (на уровне 25%). Таким образом, уровень неравенства зарплат (в отличие, впрочем, от их абсолютных значений) в российском регионе-лидере в целом находится на типичном европейском уровне.

Медианная зарплата по регионам, тыс. руб.



21,3 ТЫС.
РУБ.

медианная зарплата в России

В целом же различие в зарплатах в России, согласно коэффициенту Джини, находится примерно на уровне Японии или Португалии.

На другом полюсе, то есть в области высоких значений коэффициента Джини, находятся по разным причинам одновременно и богатые регионы, и относительно бедные. Так, наибольший коэффициент Джини по зарплатам наблюдается в Республике Тува, Республике Дагестан, Москве и Чеченской Республике. При этом следует отметить, что наблюдаемое в данных регионах высокое различие зарплат по мировым меркам не такое уж высокое. Для сравнения: примерно такое же или даже немного более высокое значение коэффициента Джини наблюдается в США.



Высокий коэффициент Джини в Москве объясняется вполне понятными факторами. В столице расположены центральные офисы почти всех крупнейших

корпораций, здесь располагаются органы государственной власти, сконцентрированы центры большинства высокомаржинальных сегментов бизнеса. В конечном итоге в столице сконцентрированы основные финансовые потоки страны. Все это приводит к тому, что большинство топ-менеджеров и наиболее высокооплачиваемых сотрудников работает в основном в столице. С другой стороны, значительная часть населения Москвы находится на другом полюсе рынка труда, работая продавцами, дворниками, курьерами и пр. Хотя эти категории занятых зарабатывают здесь, как правило, больше, чем представители аналогичных профессий в других регионах, это не способно компенсировать разницу в доходах с высокооплачиваемыми и тем более богатыми жителями мегаполиса.

Национальные республики попали в число регионов с наивысшим неравенством зарплат, напротив, из-за наличия большого числа низкооплачиваемых работников. Например, в Республике Дагестан более 38% работников зарабатывают за месяц менее 9 тыс. руб. Богатые люди здесь, конечно, тоже есть, но их численность не очень велика.

Еще одним наблюдением, отмеченным в исследовании, является тесная взаимосвязь между неравенством и уровнем безработицы. Чем выше безработица в регионе — тем выше неравенство зарплат. Это можно объяснить тем, что в регионах с высокой безработицей многие люди, ищущие работу, невысоко оценивают свои шансы найти хорошее место с достойной оплатой труда, и в связи с этим соглашаются фактически на любой низкооплачиваемый труд.

Важно отметить, что зарплатный коэффициент Джини в целом по России заметно ниже, чем коэффициент Джини, рассчитанный для доходов. Это объясняется тем, что для очень богатых людей зарплата — далеко не единственный источник дохода. Больше всего богатства в этой группе формируется за счет дивидендов, доходов от владения собственностью и пр. Поэтому распределение зарплат в нашей стране и более равномерное, и в некотором смысле более справедливое, чем распределение доходов и сбережений.

**ОТНОШЕНИЕ МЕДИАННОЙ ЗАРПЛАТЫ К СТОИМОСТИ
ФИКСИРОВАННОГО НАБОРА ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ ТОВАРОВ И УСЛУГ**

**ТОП-10 РЕГИОНОВ С НАИБОЛЬШЕЙ
ПОКУПАТЕЛЬНОЙ СПОСОБНОСТЬЮ**

Ямало-Ненецкий АО	3,7
Ненецкий АО	3,3
Ханты-Мансийский АО – Югра	3,3
Тюменская обл.	3,3
Мурманская обл.	2,8
г. Санкт-Петербург	2,8
г. Москва	2,7
Чукотский АО	2,7
Сахалинская обл.	2,7
Респ. Коми	2,6

**ТОП-10 РЕГИОНОВ С НАИМЕНЬШЕЙ
ПОКУПАТЕЛЬНОЙ СПОСОБНОСТЬЮ**

Респ. Дагестан	1,3
Респ. Калмыкия	1,3
Респ. Алтай	1,3
Чеченская Респ.	1,4
Карачаево-Черкесская Респ.	1,4
Кабардино-Балкарская Респ.	1,4
Респ. Северная Осетия – Алания	1,5
Респ. Адыгея	1,5
Алтайский край	1,5
Ставропольский край	1,5

В целом по России почти 13% населения зарабатывает в месяц менее 9 тыс. руб., а 4,7% зарабатывает по факту существенно больше — 75 тыс. руб. в месяц. Однако от региона к региону картина сильно разнится.

В шести регионах страны (кавказские республики и Калмыкия) доля людей, получающих менее 9 тыс. руб., превышает 30%. Еще в 25 российских регионах зарабатывает менее этой суммы более 20% населения.

Вместе с тем в ряде регионов, в основном дальневосточных, почти нет людей, которые зарабатывают менее 10 тыс. руб. в месяц. Это связано с тем, что работодатели и власти вынуждены подтягивать зарплату к традиционно более высоким ценам в северных и дальневосточных регионах.

Кроме того, в России есть целый ряд регионов, где велико число людей, зарабатывающих достаточно приличные деньги по общероссийским, да и по среднеевропейским стандартам. В Ямало-Ненецком автономном округе почти 30% работников зарабатывают более 75 тыс. руб. в месяц (почти 2 тыс. евро). В Ненецком автономном округе и Чукотском автономном округе 25% населения зарабатывает более 75 тыс. руб. в месяц. Всего в России 11 регионов, в которых более чем 10% работников получают высокую зарплату. Почти все регионы, лидирующие по доле высокооплачиваемых работников, — это северные регионы (плюс по уже указанным выше причинам Москва). То есть, как и в советский период, северные регионы по-прежнему конкурентоспособны на рынке труда, даже несмотря на потерю ряда «советских» льгот и преференций.

Как это ни парадоксально, но наименьшее число людей с высокими зарплатами не в северокавказских регионах, где наиболее высока доля бедных, а в основном в Центральном и Приволжском регионах. В 11 регионах лишь менее 1% работников имеют зарплату выше 75 тыс. руб. в месяц. В их числе Пензенская область, Чувашская Республика, Кировская область, Республика Калмыкия, Тамбовская область, Республика Мордовия, Республика Марий Эл, Ульяновская, Орловская, Псковская, Костромская области.

¹ Медианная зарплата является величиной, при которой ровно 50% работников в регионе зарабатывают больше этого уровня, а 50%, соответственно, меньше. Медианная зарплата рассчитана на апрель 2013 года

² Чем больше коэффициент Джини, тем выше неравенство зарплат

Отметим также, что результаты исследования зафиксировали довольно четкую взаимосвязь между числом низкооплачиваемых работников и развитием малого бизнеса. В тех регионах, где малый бизнес развит лучше, количество получающих очень низкую зарплату меньше, хотя и «олигархов» почти нет. Это свидетельствует о том, что малый бизнес в России

сокращает бедность, но не обещает больших богатств.

Проведенное исследование показало или скорее лишний раз доказало большую территориальную неравномерность социального развития России. Разница в показателях самых богатых и самых бедных регионов очень велика. Регионы-лидеры по медианной зарплате готовы предложить своему среднестатистическому работнику зарплату в 50–53 тыс. руб. Еще в 10 регионах более половины работников зарабатывают свыше 30 тыс. руб. в месяц.

С другой стороны, относительно небольшая зарплата среднестатистического работника (менее 15 тыс. руб. в месяц) наблюдается в 15 регионах страны. Причем большая часть регионов с низкой оплатой труда — это кавказские и восточные национальные республики. Так, в Республике Дагестан медианная зарплата составляет всего 11,6 тыс. рублей.

В итоге среднестатистический работник в самом благополучном регионе получает в пять раз больше, чем в регионе с наиболее низкой медианной зарплатой.

Стоит отметить, что, несмотря на столь значительную разницу между зарплатами в регионах, в последние годы в стране наблюдается позитивная динамика — разница в зарплатах между регионами постепенно сокращается. По расчетам экспертов «РИА Рейтинг», разница между зарплатами в регионах за последние 13 лет сократилась в 1,5 раза.

Достаточно примечательно и соотношение медианной зарплаты к стоимости фиксированного набора потребительских товаров и услуг в регионах. В определенной степени данный показатель позволяет учесть при сравнении зарплат разницу в ценах в различных регионах. Минимальное значение соотношения зафиксировано в Республиках Калмыкия и Дагестан — только 1,3 (то есть на зарплату там можно приобрести лишь 1,3 потребительского набора). Максимальное — вполне предсказуемо в Ямало-Ненецком, Ненецком и Ханты-Мансийском АО и в Тюмени.

Очевидно, что столь значительная разница в зарплатах должна стимулировать мощные миграционные потоки в стране. Люди из «бедных» регионов, не имея возможности найти достойную по оплате работу, вынуждены искать себе работу на территории более «богатых» субъектов РФ. С одной стороны, это неплохо, так как мобильность трудовых ресурсов — один из столпов развитых экономик. Так, например, создавалась американская экономика. Но, к сожалению, Россия до сих пор мало приспособлена для массовых передвижений своих граждан — ни с точки зрения инфраструктуры, ни с точки зрения ментальности.

Поэтому устранение разрыва в зарплатах скорее всего должно происходить не за счет миграционного механизма, а за счет инвестиционно-инновационного. С тем, чтобы рост уровня жизни в более бедных регионах был выше среднего. Однако реализовать такой механизм гораздо сложнее.



3. АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ СТРАТЕГИИ НА ИНВЕСТИЦИОННОМ РЫНКЕ.



Инвесторы все чаще делают ставку на альтернативные стратегии, предполагающие, в частности, инвестиции в недвижимость, стартапы, не котируемые на бирже ценные бумаги. С начала года активы фондов такого типа выросли на 51%. Эти стратегии все чаще поддерживают крупные игроки рынка, но аналитики считают, что в долгосрочной перспективе они не столь выгодны.

На конец сентября объем альтернативных активов, которыми располагают фонды, превысил 279 млрд. долл., свидетельствуют данные рейтингового агентства Morningstar. Еще в 2008 году этот показатель составлял всего 68 млрд. долл. Сейчас

альтернативные вложения составляют всего 2% активов, однако за год на них пришлось 20% от всех инвестиций.

По прогнозу консалтинговой компании McKinsey, альтернативные активы будут занимать 13% от всех существующих активов фондов к 2015 году. Традиционной диверсификации рисков: 60% в акции и 40% в облигации, которую использовали долгое время, — теперь недостаточно. В рамках опроса Morningstar значительная часть финансовых консультантов посоветовала иметь в своем портфеле от 6 до 20% альтернативных активов.

САМЫЕ ПОПУЛЯРНЫЕ АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ СТРАТЕГИИ В 2012 ГОДУ	
1	Арбитраж/рыночно-нейтральные стратегии*
2	Акции частных компаний/венчурный капитал
3	Управляемые фьючерсы
4	Частная недвижимость
5	Длинные/короткие позиции по акциям
6	Опционы
7	Товарные фьючерсы
8	Реальный товар
9	Частные долги
10	Предметы коллекционирования
* Рыночно-нейтральные стратегии — инвестстратегии, доходность которых не зависит от общего направления движения рынков	
Источник: Morningstar	

Инвесторы осознают, что три основных вида вложений имеют сдерживающие факторы для роста. Акции сейчас обладают большей волатильностью, чем раньше, в то время как облигации предлагают недостаточный доход. Фонды же денежного рынка также почти не генерируют прибыли при учете инфляции. Эти три класса активов по-прежнему должны быть в основе портфеля, но инвесторы ищут альтернативу, которая сможет принести ощутимую прибыль при относительно низком уровне рисков.

Для инвестирования в альтернативные активы аналитики советуют использовать фонды, которые имеют возможность диверсифицировать свой портфель. Фонды позволяют новичкам в области альтернативных инвестиций более простой доступ к стратегиям такого типа. Более того, им не нужно вникать во все нюансы портфеля. Однако инвесторам следует внимательно отнестись к выбору фонда и команды, которая будет управлять активами. Из-за сложной структуры управления альтернативные инвестиции требуют активного менеджмента, поэтому комиссионные, как правило, выше. Фонды, предлагающие альтернативные стратегии, взимают комиссию около 2%, в то время как традиционные фонды — около 1,5%. Альтернативные инвестиции уже поддерживали такие гиганты, как BlackRock и Fidelity, которые в этом году добавили возможность совершать такие вложения (источник: «РБК Daily»).

4. ИНДЕКС УДОВЛЕТВОРЕННОСТИ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ БАНКОВ: РОССИЯ 2013.



Индекс удовлетворенности потребителей банков в России в 2013 году не изменился, доверие к банкам увеличилось. В отрасли больше нет единственного лидера по удовлетворенности клиентов. Потребители Альфа-Банка, Сбербанка и ВТБ24 одинаково удовлетворены работой своих банков.

Индекс удовлетворенности потребителей российских банков не изменился, а индекс лояльности вырос на 4,1%. Ожидания потребителей показали существенный рост впервые с 2010 года, а Альфа-Банк не смог удержать лидерство. Вместе с продолжающимся ростом удовлетворенности клиентов Сбербанк в отрасли выделились три лидера с практически одинаковыми оценками: Альфа-Банк, Сбербанк, ВТБ24.

Удовлетворенность потребителей качеством работы российских банков в 2013 году не изменилась (рост индекса находится в пределах статистической погрешности на уровне +0,5%) по сравнению с 2012 годом и осталась на уровне 75,3 балла из 100, как показывают результаты исследования EPSI Rating (независимый проект по измерению Общеευропейского Индекса Удовлетворенности Потребителей). В ходе исследования, сбор данных по которому проходил в сентябре, респонденты оценили качество работы своих банков за прошедшие 12 месяцев. Опрос проводился с помощью телефонных интервью независимым контакт-центром под руководством специалистов EPSI в России и в соответствии с европейскими стандартами EPSI Rating.

Индекс удовлетворенности потребителей банков России и изменение к 2013 году. EPSI Rating 2013.

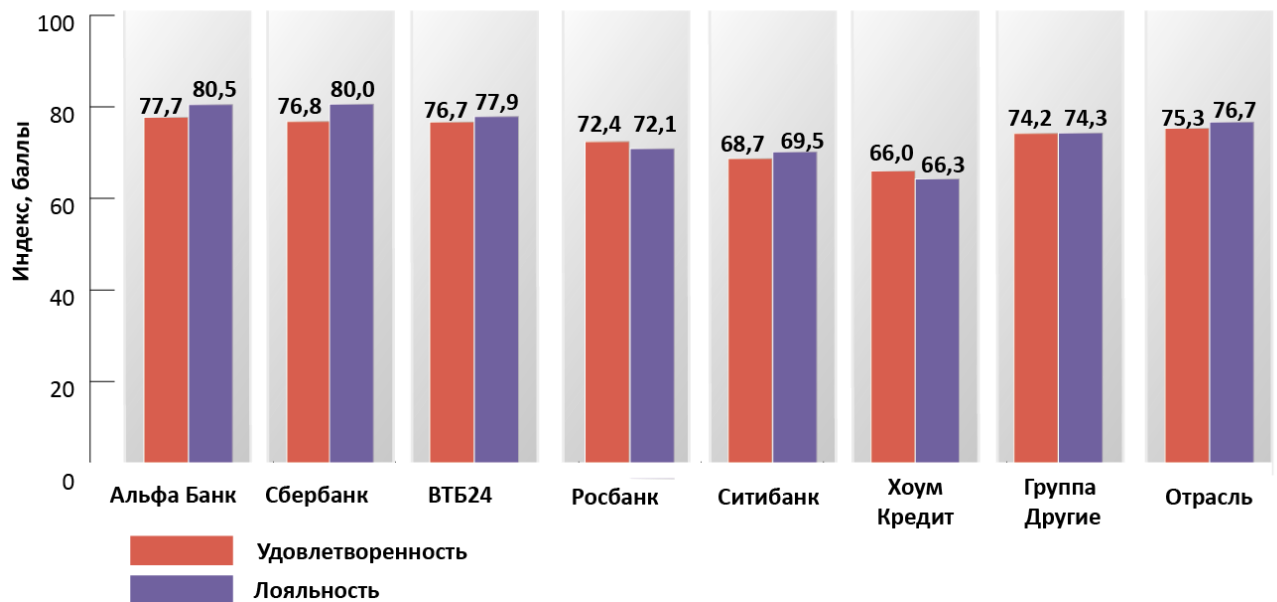
Банк	Индекс Удовлетворенности (EPsi)	Изменение к 2012 году, %*
Сбербанк	76,8	+2,3
ВТБ24	76,7	+1,0
Альфа Банк	77,7	-5,5
Росбанк	72,4	+3,2
Ситибанк	68,7	-1,4
Банк Хоум Кредит	66,0	-3,9
Группа "Другие"	74,2	-0,8
Отрасль	75,3	+0,5

Анализ данных проводился для банков с наибольшей долей рынка. В итоге в рейтинг были включены Сбербанк, ВТБ24, а также группа «Другие». Для целей сравнения из группы «Другие» были также отдельно проанализированы: Альфа Банк, представляющий федеральный частный банк; Ситибанк, Банк Хоум Кредит и Росбанк, представляющие частные иностранные банки, которые работают в России. В группу «Другие» попали ответы клиентов таких банков как: Райффайзенбанк, Банк «Русский Стандарт», Промсвязьбанк, Банк Авангард, Газпромбанк, ЮниКредитбанк, Запсибкомбанк, Банк Москвы, Восточный Экспресс банк, ТКС Банк, МТС Банк, Связной Банк и др.

Средневзвешенный индекс удовлетворенности (EPSI) потребителей банков по отрасли не изменился и остался на уровне 75,3 балла из 100. Изменение находится в пределах ошибки измерений. Потребители в России в среднем по отрасли не отметили никаких улучшений в качестве работы своих банков. Тем не менее, стоит отметить, что индекс удовлетворенности потребителей банков в России впервые достиг докризисного уровня конца 2008 года.

Альфа-Банк не сумел удержать статус единоличного лидера по удовлетворенности потребителей в текущем году. Индекс удовлетворенности из-за неоправдавшихся ожиданий потребителей снизился на 5,5% и составляет 77,7 балла, что, тем не менее, на 1 балл выше, чем у Сбербанка и ВТБ24. Удовлетворенность потребителей Альфа-Банка в 2013 году также выше индекса 2011 года (75,6 балла).

Удовлетворенность и лояльность потребителей банков в России, 2013 год, EPSI Rating



Сбербанк и ВТБ24 сравнялись по уровню удовлетворенности потребителей в текущем году. Индекс ВТБ24 увеличился на 1% и составляет 76,7 балла, а потребители Сбербанка оценили свой банк на 76,8 балла, что на 2,3% выше, чем годом ранее.

Стоит отметить, что Сбербанк за прошедшие пять лет провел серьезную работу по улучшению взаимоотношений с потребителями. Клиентам банка нравится, как «слон учится танцевать». Индекс удовлетворенности с 2009 года увеличился на 12,9% с 68 баллов до почти 77 баллов, что соответствует очень сильному уровню по абсолютной шкале EPSI. Банк существенно улучшил свою конкурентоспособность, что также подтверждается финансовыми результатами.

Потребители Хоум Кредит Банка продолжают разочаровываться его работой. Индекс удовлетворенности упал на 3,9% и составляет 66 баллов из 100. Введенная инновационная стратегия развития банка как «финансовый магазин» пока совсем не нравится клиентам и потребители ХКФ Банка пока не почувствовали, что это быстро, просто и удобно.

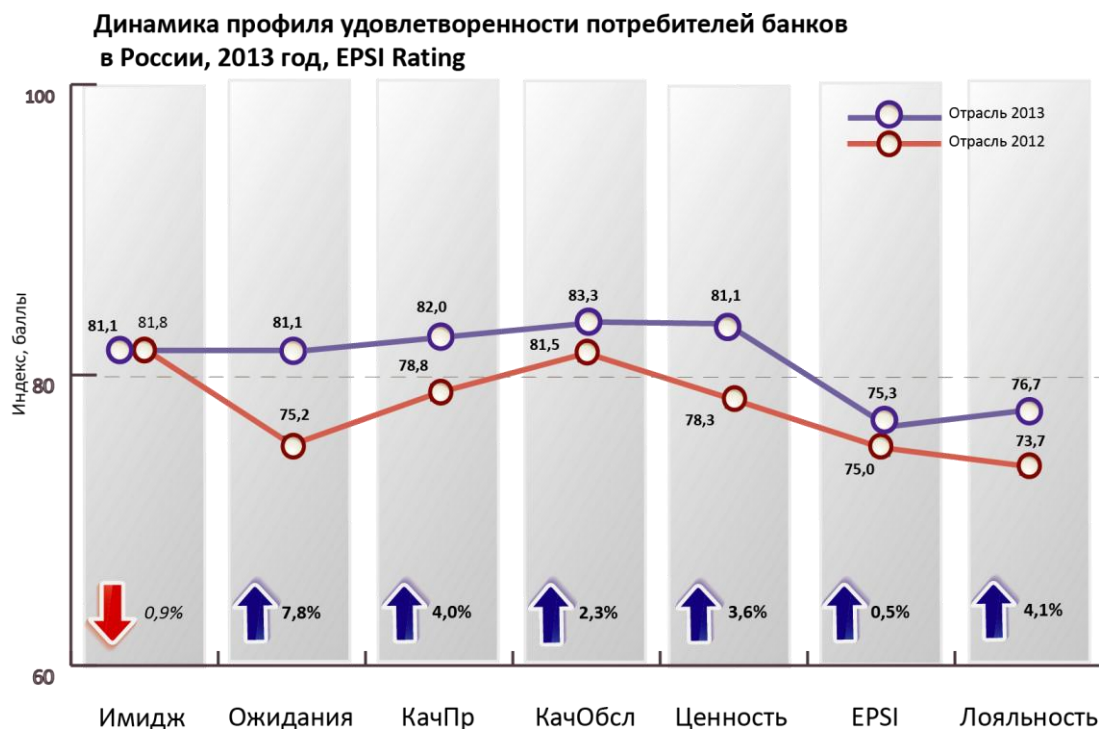
Потребители Ситибанка в России, по-прежнему, не очень довольны его работой. Индекс удовлетворенности снизился на 1,4% и достиг уровня 68,7 балла.

Росбанк, представляющий группу Societe Generale в России, увеличил индекс удовлетворенности потребителей на 3,2% до 72,4 балла в 2013 году, таким образом, последние скандалы не повлияли на поведение клиентов этого банка в России.

Удовлетворенность потребителей других банков (Группа «Другие») незначительно снизилась на 0,8% и остается на уровне в 74,2 балла.

Доверие к банкам в среднем по отрасли значительно улучшилось. По сравнению с 2012 годом индекс лояльности вырос на 4,3% и достиг уровня 76,7 балла. Доверие к банкам полностью восстановилось после кризиса 2009 года.

Индекс лояльности Альфа-Банка не изменился и остался на уровне 80,5 балла. Доверие клиентов к данному банку остается наиболее высоким среди российских банков, поэтому банк имеет потенциал для сохранения и роста финансовых показателей в ближайшей перспективе, но снижение удовлетворенности потребителей в будущем может привести к снижению индекса лояльности.



Доверие к Сбербанку также остается очень высоким. Индекс лояльности вырос на 2,3% и составил 80 баллов из 100.

Индекс лояльности Банка ВТБ24 испытывает серьезные колебания последние несколько лет. После падения прошлого года доверие к банку в текущем году восстановилось и достигло уровня 77,9 балла.

Особенностью этого года является то, что банки с высоким уровнем удовлетворенности (Альфа-Банк, Сбербанк, ВТБ24) начали получать дополнительное конкурентное преимущество в виде психологических барьеров перехода, так как довольные клиенты все меньше рассматривают альтернативы своему банку, в то время как у банков с низким индексом удовлетворенности (Хоум Кредит, Ситибанк, Росбанк и группа «Другие») таких барьеров нет. Другими словами Альфа-Банк, Сбербанк и ВТБ24 могут допускать в отношениях с клиентами

некоторые ошибки и это не сильно отразится на отношениях с потребителями, что непозволительно для других банков, так как снижение удовлетворенности клиентов Ситибанка, Хоум Кредит Банка, Росбанка и группы «Другие» может привести к резкой смене банка клиентами.

В итоге, Альфа-Банк и Сбербанк на сегодняшний день имеют наилучшую конкурентную позицию на банковском рынке России и это, безусловно, отразится на финансовых показателях в будущем. В основе анализа опыта взаимоотношений потребителей с банком лежат 5 аспектов удовлетворенности: имидж, качество банковских продуктов, ожидания потребителей от банка, качество обслуживания и соотношение цена/качество (ценность за деньги).

Глубинный анализ данных 2013 года в среднем по отрасли показывает, что индексы по всем аспектам, за исключением Имиджа, выросли и, что наиболее интересно, потребители увидели небольшое улучшение качества банковских продуктов (на 4%). Продукты банков стали разнообразнее, процесс покупки - легче и даже базовые характеристики продуктов (ставки, комиссии, штрафы) начали меняться в лучшую для потребителей сторону. Это резко повысило ожидания клиентов банков в России, чего не происходило с 2009 года. Ожидания увеличились почти на 8% и теперь совпадают с уровнем оценки качества продуктов и качества обслуживания. Это практически идеальная ситуация для активного развития взаимоотношений с потребителями, роста продаж банковских продуктов и дальнейшей дифференциации банков как в сфере продуктов, так и обслуживания.

Рост удовлетворенности по факторам качества и снижение стоимости денег привело и к росту ценности отношений с банком. Не смотря на то, что репутация банков за прошедший год в обществе практически не изменилась, следующий год для многих банков может оказаться переломным.

Коротко об EPSI

EPSI в России и странах СНГ – подразделение международной исследовательской компании EPSI Research Services со штаб-квартирой в Великобритании и Центром исследований в Швеции. Мы помогаем ведущим компаниям построить систему мониторинга индексов удовлетворенности и лояльности заинтересованных групп (потребителей, персонала, инвесторов, общества), выявить эффекты, влияющие на прибыльность и рост. EPSI регулярно проводит независимые исследования по единому стандарту в 20 европейских странах и странах Евразии.

5. ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: БЕЗ УЧЕТА ОФШОРОВ.



Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) являются одним из ключевых макроэкономических показателей, характеризующих развитие стран и регионов. ПИИ отражают долгосрочную экономическую заинтересованность иностранных инвесторов в ведении бизнеса на территории страны.

Россия на протяжении последних нескольких лет стабильно входит в число лидеров по притоку ПИИ. Однако за внушительными цифрами притока ПИИ в Россию скрываются две негативные особенности: офшорное происхождение существенной доли поступающих в Россию ПИИ и крайне неравномерное распределение ПИИ между отдельными регионами России.

Офшорная природа значительной части притока ПИИ в Россию неоднократно подчеркивается в Докладе о мировых инвестициях, подготовленном ЮНКТАД в 2013 году. Россия приводится в Докладе в качестве яркого примера явления, называемого «круговоротом капитала» (round-tripping)

Речь здесь идет о том, что ПИИ, поступающие из таких зарубежных территорий как Кипр или Британские Виргинские острова, на самом деле имеют российское происхождение. Это подтверждается, в том числе и тем, что указанные офшорные территории входят одновременно в число крупнейших инвесторов в российскую экономику и в число крупнейших реципиентов российских инвестиций. Различные представители российской власти неоднократно называли офшоризацию в числе основных проблем российской экономики. В июне 2013 года Владимир Путин заявил о разработке национального плана борьбы с офшорами, которые, по мнению Президента, наносят существенный вред российской экономике и препятствуют привлечению иностранных инвестиций.

Первым конкретным шагом в рамках этого плана стало принятие закона №134-ФЗ, положения которого направлены на борьбу с выводом капиталов в офшорные зоны. Проблема неравномерности распределения инвестиционных потоков внутри страны также неоднократно подчеркивалась руководством России. В частности, об этом шел разговор на состоявшемся в конце 2012 года заседании Государственного совета РФ, посвященном повышению инвестиционной привлекательности регионов.

В докладе рабочей группы Государственного совета «О повышении инвестиционной привлекательности субъектов Российской Федерации и создании благоприятных условий ведения бизнеса», в подготовке которого самое активное участие приняли эксперты ТПП РФ, указывается на то, что результаты повышения инвестиционной



привлекательности должны измеряться рядом ключевых показателей, одним из которых является динамика объема ПИИ.

Однако использование показателя притока ПИИ в качестве индикатора инвестиционной привлекательности регионов осложняется тем, что в него включаются офшорные ПИИ, возникновение которых не связано с созданием благоприятного инвестиционного климата для иностранных инвесторов. Напротив, широкое распространение офшорных схем на уровне как национальной, так и региональной экономики может свидетельствовать о неудовлетворительных условиях ведения бизнеса, вынуждающих предпринимателей регистрировать свои компании в офшорных зонах для минимизации налогов, защиты бизнеса или с иными целями. Эксперты прямо указывают на то, что офшоризация российской экономики отрицательно влияет на состояние её инвестиционного климата.

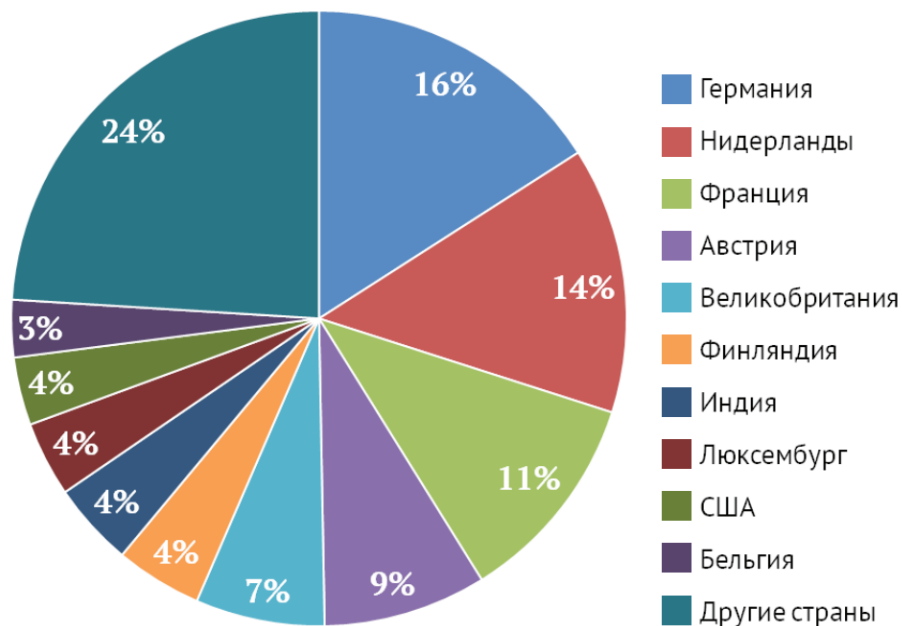
В силу этих соображений становится очевидным, что объем ПИИ может быть использован в качестве индикатора инвестиционной привлекательности страны

или её отдельных регионов только в случае исключения из общего притока ПИИ вложений, осуществляемых из офшорных зон.

Целью аналитического обзора, подготовленного Национальным рейтинговым агентством в октябре 2013 года, стало изучение реальной картины активности иностранных инвесторов в субъектах Российской Федерации на основе составления рэнкинга регионов России по показателю притока прямых иностранных инвестиций без учета инвестиций из офшорных территорий.

По данным Росстата в 2012 году в Россию поступило 18,666 млрд. долларов ПИИ (101,4% относительно уровня 2011 года), при этом 7,576 млрд. долларов (или 40,59% от общего объема) имели офшорное происхождение. Самым популярным офшором ожидаемо оказался Кипр, на долю которого пришлось более 77% от всего объема офшорных инвестиций. Также с разной степенью активности российские компании использовали для своих инвестиционных операций еще 20 офшорных зон, в числе которых – Британские Виргинские острова, Сейшелы, Багамы, Панама и ряд других. Вклад офшоров в общий приток ПИИ значительно различается для регионов России. Так, в Дагестане, Калмыкии, Хакасии и Чукотском АО офшорные инвестиции составили 100% от всего притока ПИИ. При этом в Кировской области, Чувашии, Бурятии и Камчатском крае этот показатель равен 0%, то есть все ПИИ в этих регионах могут считаться результатом активности реальных иностранных инвесторов.

Общий приток ПИИ в Россию за вычетом офшорных инвестиций составил в 2012 г. 11,090 млрд. долл. (для сравнения, в 2011 г. – 11,715 млрд. долл.). Таким образом, после исключения из рассмотрения офшорных вложений, картина во всероссийском масштабе получается менее позитивной: приток ПИИ из стран, не включенных в перечень офшорных территорий, снизился примерно на 5,6%. Вклад десяти основных стран-инвесторов в общий приток ПИИ в Россию без учета офшоров представлен на диаграмме.



Если лидерство Германии в качестве основного источника ПИИ не вызывает вопросов, то 2-е место Нидерландов нуждается в пояснениях. Несмотря на то что данная страна не является офшором, она часто используется российскими холдингами для создания материнских компаний, а также в качестве места регистрации компаний специального назначения (SPV) при реализации схем проектного финансирования. Выбор Нидерландов для этих целей связан во многом с

удобством законодательства и прозрачностью правовой системы страны. Кроме того, возможен вариант использования нидерландской компании в качестве промежуточного звена между российским предприятием и офшорной компанией, зарегистрированной на одном из Антильских островов, формально входящих в состав Нидерландов. Между тем, исключить Нидерланды из рассмотрения в данном обзоре мы не можем по двум причинам: во-первых, потому что данная страна не является «классическим» офшором и не входит в утвержденный перечень офшорных зон, а во-вторых, в связи с тем, что часть прямых инвестиций из этой страны имеет вполне реальное происхождение. В качестве примера можно привести инвестиции таких нидерландских компаний как Shell, Unilever и AkzoNobel. Практически всё сказанное выше относится и к еще двум европейским странам – Люксембургу и Ирландии, которые также не входят в список офшоров, однако активно используются в бизнес-схемах российских компаний.

Как уже отмечалось, дифференциация регионов по уровню притока ПИИ является весьма существенной, что отражено на диаграмме:



Москва по-прежнему является основным «центром притяжения» ПИИ, хотя доля столицы после исключения из рассмотрения офшоров несколько снизилась. Всего на долю десяти наиболее активно привлекающих иностранных инвесторов регионов приходится около 72%

от общего притока ПИИ в Россию в 2012 году.

При составлении рэнкинга показатель притока ПИИ для каждого региона был пересчитан на душу населения (на основе данных Росстата по среднегодовой численности населения) для обеспечения сопоставимости разных по масштабу региональных экономик.

Используемые показатели

Приток ПИИ на душу населения – отношение общего объема прямых инвестиций (инвестиций, сделанных юридическими и физическими лицами, полностью владеющими организацией или контролирующими не менее 10% акций или уставного (складочного) капитала организации), поступивших в регион в 2012 году из стран, не включенных в утвержденный Минфином РФ перечень офшоров, к среднегодовой численности населения региона в 2012 году.

В % к 2011 году – отношение притока ПИИ на душу населения в 2012 году к притоку ПИИ на душу населения в 2011 году.

Накоплено ПИИ на душу населения – отношение общего объема прямых иностранных инвестиций, накопленных в регионе с начала их вложения с учетом переоценки и прочих изменений активов и обязательств, по состоянию на 2012 год к среднегодовой численности населения региона в 2012 году.

№	Регион	Приток ПИИ на душу населения, долл.	Динамика мест	В % к 2011 году	Основные страны, инвестировавшие в регион в 2012 году (их доли в общем притоке инвестиций в регион, %) ¹	Накоплено ПИИ на душу населения, долл.
1	Сахалинская область	1 036,09	→	24,6%	Индия (93,93%), Южная Корея (4,05%)	20 429,22
2	Калужская область	665,26	→	83,3%	Южная Корея (31,85%), Нидерланды (30,36%), Германия (23,47%), Испания (7,27%)	3 195,02
3	Архангельская область ²	372,73	→	85,8%	Франция (87,96%), Австрия (10,31%)	198,91
4	Тюменская область ³	303,75	+1 ↑	126,9%	Франция (39,09%), Нидерланды (23,91%), Швейцария (17,32%), Германия (8,57%), Беларусь (5,81%)	863,19
5	Ленинградская область	264,71	+5 ↑	196,7%	Финляндия (54,58%), Германия (21,98%), Франция (6,87%), Нидерланды (6,52%)	1 276,59
6	г. Москва	213,82	+1 ↑	107,3%	Австрия (18,25%), Нидерланды (14,46%), Великобритания (12,94%), США (9,84%), Германия (9,29%), Люксембург (6,75%)	1 407,02
7	Приморский край	201,33	+29 ↑	1001,3%	Германия (79,85%), Южная Корея (11,58%)	295,73
8	Республика Коми	152,18	+1 ↑	111,6%	Великобритания (90,66%), Кувейт (7,60%)	769,14
9	Республика Татарстан	139,88	+25 ↑	605,2%	Нидерланды (33,04%), Дания (27,47%), Турция (24,84%), Германия (9,56%)	266,10
10	Владимирская область	125,04	+18 ↑	382,7%	Турция (48,25%), Швейцария (17,73%), Дания (13,34%), Австрия (6,61%), Польша (5,03%)	1 038,32
11	Магаданская область	118,41	+7 ↑	166,2%	Ирландия (97,78%)	310,79
12	Смоленская область	117,66	+55 ↑	10523,6%	Австрия (97,91%)	190,25
13	Ярославская область	117,23	+36 ↑	1252,3%	Австрия (75,91%), Германия (19,34%)	228,84
14	г. Санкт-Петербург	113,97	-6 ↓	65,1%	Бельгия (48,85%), Финляндия (17,01%), Германия (12,72%), Великобритания (5,15%)	1 200,70

Рэнкинг наиболее достоверным образом отражает картину поступления прямых иностранных инвестиций в российские регионы по итогам 2012 года. Такое приближение к реальности стало возможным благодаря исключению из рассмотрения офшорных ПИИ, доля которых в целом по России составила в 2012 году 40,59%, а в отдельных регионах достигла 100%. На основе анализа рэнкинга можно сделать несколько выводов и наблюдений.

Лидеры.

В верхней части рэнкинга расположились регионы трех основных типов. Во-первых, это так называемые «сырьевые» регионы, в которых основная часть ПИИ направляется в отрасли, связанные с добычей полезных ископаемых. Речь идет в первую очередь о трех областях – Сахалинской, Архангельской (вместе с Ненецким АО) и Тюменской (вместе с ЯНАО и ХМАО). В каждом из этих регионов реализуются крупные инвестиционные проекты по освоению нефтегазовых месторождений с участием иностранного капитала. Так, в Сахалинской области с 1996 г. по условиям

соглашения о разделе продукции реализуются проекты «Сахалин-1» и «Сахалин-2», в состав участников которых входят компании из Японии, Индии, Нидерландов, США и других стран мира. На аналогичных условиях с 1995 г. реализуется инвестиционный проект по разработке Харьягинского нефтяного место-рождения в Ненецком автономном округе, в котором участвует французская нефтяная компания Total. Эта компания также является участником масштабного проекта «Ямал СПГ», реализуемого в настоящее время в Ямало-Ненецком автономном округе.

15	Московская область	113,38	-3 ↓	88,8%	Нидерланды (24,45%), Германия (23,01%), США (11,04%), Италия (6,12%), Финляндия (5,82%)	1 211,29
16	Воронежская область	109,99	+4 ↑	188,7%	Германия (84,99%), Нидерланды (8,42%)	136,98
17	Забайкальский край	93,35	-1 ↓	93,8%	Китай (76,96%), Швеция (16,61%)	187,51
18	Тверская область	88,13	+27 ↑	809,6%	Япония (48,23%), Нидерланды (18,18%), Великобритания (14,49%), Швеция (8,19%), Финляндия (6,82%)	262,47
19	Республика Адыгея	81,10	-5 ↓	72,3%	Нидерланды (71,67%), Австрия (27,77%)	275,98
20	Калининградская область	72,47	-7 ↓	62,5%	Литва (33,15%), Нидерланды (20,05%), Польша (12,14%), Великобритания (10,94%), Италия (10,91%), Швейцария (8,91%)	370,03
21	Псковская область	72,43	-6 ↓	67,3%	Латвия (42,47%), Германия (27,20%), Дания (19,94%), Швеция (7,53%)	158,45
22	Новосибирская область	70,16	+29 ↑	1029,9%	Великобритания (96,76%)	82,48
23	Томская область	66,65	-4 ↓	105,4%	Китай (43,68%), Швеция (25,92%), Ирландия (16,12%), США (5,77%)	281,92
24	Самарская область	63,17	+22 ↑	586,0%	Франция (69,25%), Хорватия (11,13%), Нидерланды (8,16%)	185,55
25	Волгоградская область	58,85	+14 ↑	318,7%	Австрия (43,05%), Германия (31,45%), Испания (23,83%)	140,62
26	Республика Карелия	54,34	-1 ↓	150,7%	Финляндия (68,91%), Германия (19,58%), Эстония (8,37%)	362,60
27	Краснодарский край	53,04	→	161,5%	Германия (40,07%), Франция (20,82%), Нидерланды (19,46%), Беларусь (7,39%)	376,96
28	Ростовская область	50,29	+3 ↑	194,3%	Люксембург (90,19%)	126,13
29	Омская область	46,12	-3 ↓	136,7%	Швеция (61,75%), Австрия (20,85%), Германия (5,73%)	87,77
30	Нижегородская область	38,03	-24 ↓	18,0%	Нидерланды (49,88%), Германия (20,03%), Италия (8,39%), Беларусь (7,04%), Австрия (5,83%)	386,88
31	Пензенская область	33,33	+7 ↑	178,5%	Китай (60,57%), Нидерланды (36,42%)	66,26
32	Хабаровский край	29,47	-2 ↓	98,2%	Малайзия (62,19%), Южная Корея (27,29%), США (7,87%)	130,76
33	Еврейская автономная область	23,50	-11 ↓	41,4%	Китай (70,87%), Великобритания (29,12%)	109,27
34	Белгородская область	22,87	-5 ↓	70,0%	Франция (56,80%), Нидерланды (13,64%), Украина (12,08%), Великобритания (9,35%)	116,19

Второй тип регионов, занимающих лидирующие позиции по притоку ПИИ в 2012 году – это «столичные» регионы. Москва и Ленинградская область вошли в число 10 лучших регионов, а Санкт-Петербург и Московская область оказались во второй десятке рэнкинга. Этим регионам удастся привлекать большие объемы инвестиций из различных стран мира, однако нельзя не отметить, что в случае Москвы и Московской области одним из ключевых инвестиционных партнеров являются Нидерланды (инвестиционные вложения из этой страны составили в 2012 г. 14,5% от общего притока ПИИ в Москву и 24,5% от общего притока ПИИ в Московскую область). Причины такой инвестиционной активности нидерландских инвесторов уже назывались выше.

Наконец, третий тип регионов, находящихся в верхней части рэнкинга можно условно назвать «регионами с благоприятным инвестиционным климатом». Именно стараниями региональных властей по созданию привлекательных условий для иностранных инвесторов можно объяснить высокие результаты таких регионов как Калужская область, Татарстан и Владимирская область. Безусловно, перечисленные регионы обладают и рядом других стратегических преимуществ – в частности, выгодным географическим положением и развитой транспортной инфраструктурой.

Однако данные факторы не являются определяющими для привлечения иностранных инвесторов, что подтверждается низкими позициями регионов, обладающих аналогичными территориальными и инфраструктурными характеристиками, но не уделяющими должного внимания созданию благоприятной деловой среды (в частности, это относится к Ивановской и Тамбовской области). Важное значение инвестиционного климата как фактора привлечения инвестиций в Калужскую область и Татарстан подчеркивается еще и тем, что опыт этих регионов использовался Агентством стратегических инициатив в качестве основы для разработки «Стандарта деятельности органов исполнительной власти субъекта Российской Федерации по обеспечению благоприятного инвестиционного климата в регионе».

Аутсайдеры

В нижней части рэнкинга находятся 10 регионов с нулевым притоком прямых иностранных инвестиций в 2012 г. В число этих регионов входят все шесть республик Северо-Кавказского федерального округа. Причина такого положения дел очевидна: они ассоциируются у иностранных инвесторов с экстремально высоким уровнем риска, связанным, прежде всего, с криминальной активностью, социальной неустойчивостью и коррупцией. Несмотря на то что руководство большинства республик СКФО прикладывает значительные усилия по созданию благоприятных условий ведения бизнеса, результатом этих усилий в лучшем случае становится активизация внутренней инвестиционной активности и привлечение инвестиций из других субъектов РФ. Приток серьезных иностранных инвестиций в эти регионы в краткосрочной перспективе представляется маловероятным.

Еще три региона, не сумевших в 2012 г. привлечь ПИИ, находятся в несколько ином положении: у иностранных инвесторов, скорее всего, нет негативных стереотипов и опасений в отношении Республики Алтай, Калмыкии и Чукотского автономного округа. Но для привлечения зарубежных инвесторов руководству этих регионов придется решить широкий спектр задач: от развития инфраструктуры до грамотного продвижения инвестиционного потенциала региона.

35	Ульяновская область	21,49	→	95,1%	Германия (45,91%), Япония (37,90%), Великобритания (16,10%)	96,44
36	Костромская область	18,97	+28 ↑	1029,8%	Нидерланды (99,02%)	327,16
37	Мурманская область	17,74	-4 ↓	73,0%	Нидерланды (56,31%), Норвегия (43,69%)	65,20
38	Новгородская область	16,83	-6 ↓	65,5%	Финляндия (86,89%), Германия (8,71%)	1 330,12
39	Кировская область	15,85	+5 ↑	133,6%	Германия (50,32%), Италия (45,70%)	29,44
40	Амурская область	14,63	-29 ↓	11,2%	Китай (59,73%), Великобритания (40,27%)	161,45
41	Липецкая область	14,07	-20 ↓	24,4%	Нидерланды (57,80%), Германия (26,59%), Австрия (12,30%)	306,75
42	Курская область	13,93	+13 ↑	319,4%	Финляндия (86,36%), Литва (9,77%)	19,26
43	Свердловская область	11,57	+11 ↑	238,6%	Нидерланды (50,64%), Швейцария (23,32%), США (17,93%)	247,11
44	Ставропольский край	10,72	-7 ↓	57,3%	Германия (45,39%), Франция (20,09%), Казахстан (9,62%), Греция (7,27%), Азербайджан (6,46%), Великобритания (5,70%)	68,33
45	Тульская область	10,21	+3 ↑	108,1%	Германия (40,99%), Бельгия (32,05%), Франция (8,69%), Литва (7,64%)	352,54
46	Республика Мордовия	9,86	+1 ↑	96,1%	Германия (97,83%)	12,39
47	Саратовская область	9,48	-5 ↓	72,9%	Франция (98,59%)	51,80
48	Красноярский край	8,11	+13 ↑	279,3%	Великобритания (34,01%), Нидерланды (22,33%), Китай (18,62%), Швеция (16%), США (9,04%)	45,86
49	Рязанская область	7,90	+1 ↑	88,5%	Австрия (52,02%), Литва (18,07%), Швейцария (11,20%), Сирия (9,88%)	63,04
50	Курганская область	7,02	+12 ↑	268,9%	США (67,05%), Германия (32,95%)	78,92
51	Республика Башкортостан	6,71	-10 ↓	50,1%	Австрия (50,46%), США (14,05%), Южная Корея (12,60%), Германия (9,99%), Нидерланды (7,68%)	67,22
52	Республика Бурятия	6,67	+16 ↑	623,1%	Китай (99,85%)	9,20
53	Чувашская Республика	6,51	-10 ↓	54,1%	Германия (70,27%), Польша (29,73%)	55,02
54	Камчатский край	6,40	-30 ↓	14,9%	Китай (96,68%)	224,53

Наконец, отдельно стоит сказать о Республике Хакасия, в которой в 2012 г. также не было зафиксировано ПИИ, хотя годом ранее регион мог похвастаться одним из самых высоких значений притока ПИИ на душу населения (правда, большая часть притока 2011 г. имела нидерландское происхождение). Таким образом, на примере Хакасии можно выделить две особенности, характерные для российской экономики: наличие «не всегда иностранных» инвестиций из Нидерландов и высокая волатильность ПИИ (об этом будет подробнее сказано ниже).

55	Республика Марий Эл	6,33	+4 ↑	192,1%	Турция (100%)	9,66
56	Брянская область	5,28	+1 ↑	129,7%	Германия (47,73%), Эстония (19,24%), Беларусь (12,96%), Украина (7,58%), США (7,05%)	9,47
57	Пермский край	4,35	+13 ↑	1014,7%	Германия (80,10%), Дания (18,98%)	26,60
58	Республика Тыва	3,73	-35 ↓	6,6%	Швеция (100%)	122,53
59	Республика Саха (Якутия)	3,66	+1 ↑	117,6%	Япония (100%)	52,58
60	Оренбургская область	2,74	-43 ↓	2,8%	Германия (58,55%), Швейцария (20,63%), Канада (17,47%)	101,40
61	Иркутская область	2,53	-21 ↓	14,7%	Швеция (82,81%), Китай (16,42%)	51,31
62	Орловская область	2,17	+1 ↑	107,3%	Чехия (52,62%), Дания (21,65%), Германия (15,23%), Индия (6,80%)	66,33
63	Удмуртская Республика	1,27	+8 ↑	203079,3%	Германия (99,89%)	14,68
64	Ивановская область	1,16	+5 ↑	146,8%	Турция (69,73%), Германия (30,27%)	87,32
65	Тамбовская область	1,10	-12 ↓	21,8%	Германия (95,17%)	58,21
66	Вологодская область	1,08	-14 ↓	19,0%	Германия (99,93%)	73,28
67	Астраханская область	0,98	-1 ↓	78,2%	Казахстан (64,68%), Иран (17,71%), Сербия (8,79%)	33,39
68	Алтайский край	0,63	-10 ↓	16,2%	Китай (83,91%), Германия (6,45%)	30,61
69	Челябинская область	0,50	-13 ↓	12,1%	Нидерланды (29,56%), Швейцария (24,68%), США (20,09%), Болгария (19,53%), Финляндия (6,06%)	462,83
70	Кемеровская область	0,16	-5 ↓	9,5%	США (95,79%)	12,91

Несколько странным кажется присутствие в числе аутсайдеров регионов, обладающих серьезным экономическим потенциалом – в частности, речь идет об Иркутской, Вологодской, Челябинской и Кемеровской областях, а также Алтайском крае. И если в случае Челябинской области низкие показатели притока ПИИ в 2012 г. частично компенсируются значительным объемом накопленных ПИИ, то в остальных регионах показатель накопленного объема ПИИ является невысоким.

Возможно, руководство этих регионов рассматривает в качестве источника экономического роста внутреннюю инвестиционную активность и поэтому не стремится привлекать иностранных инвесторов. В таком случае, однако, администрациям Иркутской, Челябинской и Кемеровской областей следует обратить внимание на две другие негативные тенденции. Во-первых, предприятия, работающие в этих регионах, предпочитают регистрировать свои материнские компании в офшорных зонах, что подтверждается вхождением этих регионов в десятку регионов с наибольшей долей офшорных территорий в общем объеме ПИИ

Во-вторых, во всех перечисленных регионах в 2012 г. зафиксирован отрицательный годовой темп прироста ПИИ, т.е. их объем относительно 2011 г. сократился, причем весьма существенно.

71-80	Кабардино-Балкарская Республика	-	→	-	Нет	-
71-80	Карачаево-Черкесская Республика	-	→	-	Нет	0,02
71-80	Республика Алтай	-	→	-	Нет	-
71-80	Республика Дагестан	-	→	-	Нет	0,34
71-80	Республика Ингушетия	-	→	-	Нет	-
71-80	Республика Калмыкия	-	→	-	Нет	18,04
71-80	Республика Северная Осетия - Алания	-	→	-	Нет	0,61
71-80	Республика Хакасия	-	-67 ↓	0,0%	Нет	193,48
71-80	Чеченская Республика	-	→	-	Нет	-
71-80	Чукотский автономный округ	-	→	-	Нет	-

Особенности

Изучение структуры и динамики притока ПИИ в российские регионы позволяет выделить четыре ключевые особенности, характерные по состоянию на 2012 год для большинства субъектов РФ:

1) **Отраслевая специализация регионов.** Большинство регионов России привлекают ПИИ либо в добывающие отрасли, либо в обрабатывающую промышленность, причем одно из этих направлений всегда явно доминирует. В этом плане показателен пример двух лидеров рэнкинга: в Сахалинской области 94% ПИИ приходится на добычу полезных ископаемых, а в Калужской области более 99% ПИИ направляется в обрабатывающую промышленность.

2) **Географические особенности ПИИ.** Почти все регионы России имеют достаточно ограниченное число стран, с которыми налажено инвестиционное сотрудничество. В 2012 г. в 17 регионах России на долю одной страны-партнера пришлось более 90% всего притока ПИИ. В большинстве остальных регионов можно выделить не более 4-5 стран, осуществивших существенный вклад в приток ПИИ. Интересно отметить, что в ряде регионов ключевыми инвестиционными партнерами являются иностранные государства, граничащие или расположенные в относительной близости от границы региона. В частности, Китай является основным источником ПИИ для таких регионов как Забайкальский край, Томская область, Еврейская АО, Амурская область, Республика Бурятия и Алтайский край. В свою очередь, инвесторы из Финляндии активно осуществляют вложения в Ленинградскую и Новгородскую область, а также в Санкт-Петербург и Карелию.

3) **Высокая волатильность притока ПИИ.** В столбце, отражающем динамику притока ПИИ в 2012 г. относительно 2011 г. у многих регионов можно

обнаружить как экстремально высокие, так и экстремально низкие значения. Лидером по темпам прироста ПИИ стала Удмуртская Республика, где приток ПИИ в 2012 г. составил 203 079,3% от уровня 2011 г. (несмотря на это, регион остался в нижней части рэнкинга). Своеобразный «антирекорд» по относительному снижению притока ПИИ зафиксирован в уже упомянутой Хакасии, где в 2012 г. был зафиксирован нулевой приток ПИИ, хотя в 2011 г. ПИИ приходили в регион, причем в немалых объемах. Высокая волатильность ПИИ во многом объясняется четвертой, наиболее существенной на наш взгляд, особенностью инвестиционной активности в российских регионах.

4) **Отдельные крупные инвестиционные проекты как основные генераторы притока ПИИ.** Значительная доля прямых иностранных инвестиций в российской экономике приходится на взносы в уставный капитал, осуществляемые иностранными инвесторами. Такие взносы осуществляются в момент регистрации иностранным инвестором своего дочернего предприятия, либо в момент приобретения иностранным инвестором доли в уже существующей на территории региона компании.

Такие операции носят разовый характер, и если в регионе в текущем году происходит одна или несколько крупных сделок, то в следующем году таких сделок может не быть вовсе. В качестве примера можно привести Смоленскую область, занявшую в рэнкинге по итогам 2012 г. 12-е место с показателем притока ПИИ на душу населения в размере 117,66 долл.. Значение этого показателя для региона достигло 10523,6% относительно уровня предыдущего года, причем почти на 98% приток ПИИ имел австрийское происхождение. Согласно данным Департамента экономического развития Смоленской области, практически весь приток ПИИ в регион был сформирован в результате внесения австрийской деревообрабатывающей компанией «EGGER» взноса в уставный капитал ООО «ЭГГЕР ДРЕВПРОДУКТ ГАГАРИН».

Аналогичная ситуация может быть отмечена и во многих других регионах. С одной стороны, это свидетельствует о готовности иностранных инвесторов реализовывать в регионах России по-настоящему крупные инвестиционные проекты, заметные не только в масштабах региональных экономик, но и в масштабе всей страны. С другой стороны, ориентация российских регионов на единичные крупные инвестиционные проекты приводит к тому, что в России практически отсутствуют средние и небольшие зарубежные инвесторы, деятельность которых могла бы не только увеличить приток иностранных инвестиций, но и сделать его более устойчивым и стабильным.

6. РОССИЙСКИЙ ВЕНЧУРНЫЙ РЫНОК: РОСТ НА 17%.



Третий квартал можно будет считать наиболее успешным для венчурных предпринимателей в 2013 году — к такому выводу пришли эксперты Rye, Man & Gor Securities (RMG) в «Обзоре российского венчурного рынка» за указанный период. РБК daily выделила наиболее интересные тенденции развития венчурной индустрии, зафиксированные в новом исследовании.

Замедление развития венчурного рынка по итогам трех кварталов

За 3-й квартал текущего года инновационные стартапы привлекли инвестиций на 17% больше, чем во 2-м квартале (139 млн. долл.). При этом число сделок в 3-м квартале по сравнению с предыдущим выросло — с 53 до 98.

Однако в целом за три квартала динамика развития венчурного рынка оказалась отрицательной: объем инвестиций снизился с 706 млн долл. (по сравнению с аналогичным периодом прошлого года) до 451 млн. По мнению авторов исследования, показатели на конец 2013 г. будут хуже, чем аналогичные цифры за 2012 год (общий объем инвестиций в 2012 г. — 861 млн долл.).



Снижение объема инвестиций исследователи PwC и РВК прогнозировали еще в отчете «MoneyTree: Навигатор венчурного рынка-2012». Количество сделок в прошлом году увеличилось из-за выхода на рынок венчурных инвестиций непрофессиональных инвесторов, а также низкого порога входа на рынок для IT-предпринимателей, активных в 2012 г. и нацеленных на быстрые деньги. В этом году инвесторы стали тщательнее отбирать проекты. На фоне снижения волны «эмоциональных» стартапов эксперты считают, что уменьшение объемов инвестиций — это показатель «взросления» рынка и предвестник оздоровления капитала. Фонды в 2013 г. сконцентрировались на выстраивании внутренних процессов и на работе с командами портфельных компаний.

Также следует отметить проблему прозрачности рынка: ни одно исследование не охватывает 100% совершенных сделок, чаще всего речь идет о 60—70%. Подобные ситуации характерны для развивающихся рынков.

Во 2-м квартале 2013 г. фонды, созданные с участием капитала ОАО «РВК», одобрили инвестиций на сумму 941,55 млн. руб. — это выше аналогичного показателя за 2012 год на 14,2%. В 3-м квартале общая сумма сделок с участием капитала института развития составила 294,8 млн руб. (снижение на 71% по сравнению с третьим кварталом 2012 г.). В целом по итогам трех кварталов 2013 года было одобрено на 31,66% меньше, чем за 9 месяцев 2012 г. Снижение в основном обусловлено завершением инвестиционного периода фондов, созданных в 2007—2009 гг.

Активность инвесторов в сфере выходов

За 3-й квартал 2013 г. 57% от общего объема инвестиций на венчурном рынке составили сделки с выходом инвесторов (общий объем — 93 млн. долл.). Это новый тренд, так как во втором квартале объем выходов обеспечил чуть больше 37% всех инвестиций. По статистике Российской ассоциации венчурного инвестирования (РАВИ), за первое полугодие 2013 г. произошло четыре выхода, а в 2012 году, как следует из отчета MoneyTree, на рынке было зафиксировано 12 выходов общим объемом 372 млн долл.



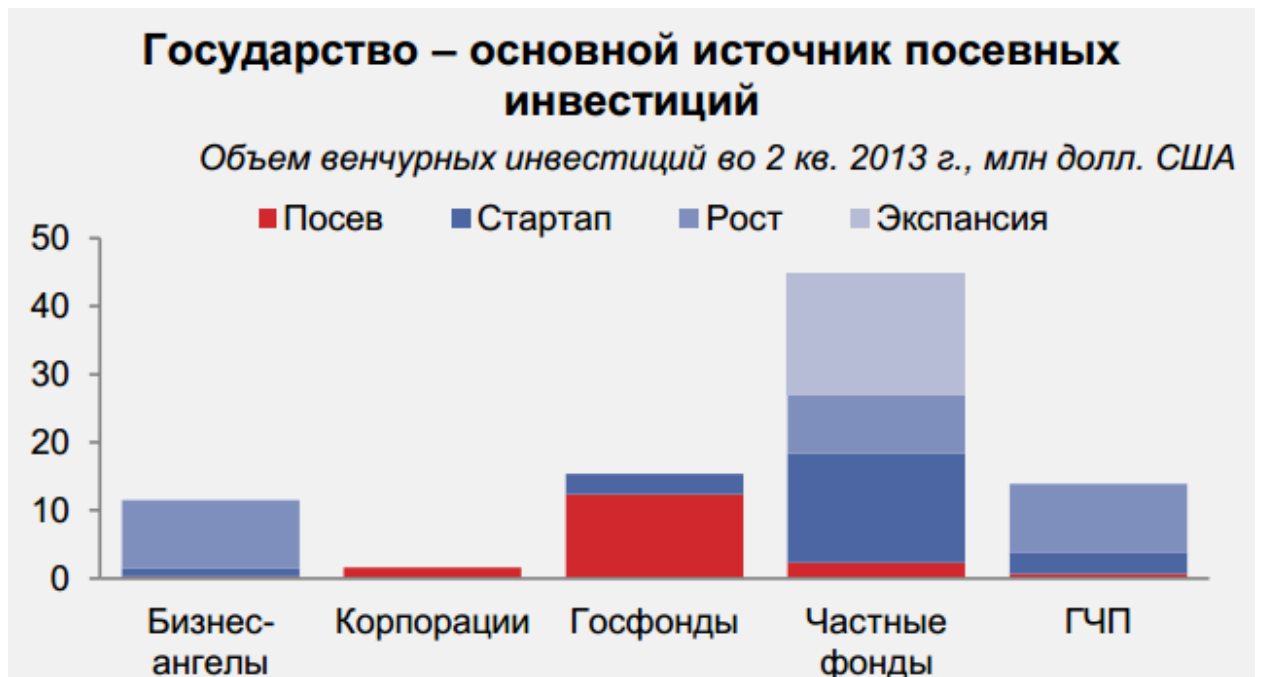
Наиболее громкими стали: сделка по покупке Сбербанком $\frac{3}{4}$ доли в уставном капитале «Яндекс.Деньги» за 60 млн долл. (о чем игроки договорились еще в декабре 2012 года), приобретение фондом iTech Capital чуть больше блокирующего пакета (сумма сделки — 10 млн долл.) компании iConText (агентство интернет-маркетинга), покупка Океан Банком платежного b2b-сервиса Platron (сумма выхода — 10 млн долл.).

Примеры выходов фондов в третьем квартале текущего года все же не дают основания говорить о росте насыщенности российского рынка выходов из инновационных проектов. Основную возвратность инвестиций компаниям обеспечивают один-два портфельных проекта, стоимость которых выросла при поддержке фонда в десятки раз и которые инвестору удалось продать стратегическому партнеру. Однако на общем фоне число таких историй в России пока невелико. Это крайне важно с точки зрения экосистемы инноваций. «Экзиты», во-первых, позволяют фондам активнее привлекать средства в собственный капитал, во-вторых, приводят в отрасль новых институциональных инвесторов, вдохновленных увиденными историями успеха. Пока же рынок покупателя проектов венчурных фондов проходит лишь стадию формирования.

Высокая роль государственных денег в финансировании компаний ранних стадий

Согласно исследованию, увеличились объемы финансирования, привлеченного компаниями на ранних стадиях развития. Количество сделок на стадии seed (у команды есть лишь идея) составило 60 (общая сумма — 15 млн долл.), на стадии startup (компания уже организована, возможно, сделан прототип) — 20 (14 млн долл.), на стадии growth (компания запустила продажи) — четыре (6 млн долл.), на стадии expansion (компания масштабирует бизнес) — семь (35 млн долл.). Исследование РАВИ за 1-е полугодие 2013 г. фиксирует 51 сделку на «посевной»

стадии и 29 сделок на ранней стадии. При этом проекты на стадии стартап привлекли 60 млн долл., на стадиях pre-seed и seed — меньше 48 млн долл.



Без усилий государства дефицит «посевных» денег был бы гораздо острее, чем сейчас, считают составители отчета RMG. Существенная часть сделок обеспечена финансированием со стороны государственных фондов — на стадии seed — 38% (в сравнении с 24% сделок с участием частных фондов) и стадии стартап — 24% (против 29% сделок с участием частных фондов). По данным авторов отчета, общая сумма государственного финансирования, которое получили инновационные компании, составила в третьем квартале 9 млн долл. При этом частные инвесторы проявляют наибольшую активность в работе с компаниями в сфере IT (особенно e-commerce и b2c-сервисы в сфере IT), в то время как инновации на ранних стадиях в сфере биотехнологий, промышленных технологий почти не привлекают частных игроков.

Аналитики отчета отмечают дефицит финансирования со стороны бизнес-ангелов — они участвовали лишь в 40% сделок в 3-м квартале 2013 года, при этом общая сумма инвестиций от индивидуальных инвесторов составила 6 млн долл.

Схожую тенденцию фиксируют и данные отдела аналитики RusBase: из 210 сделок, зафиксированных на «посевной» стадии за 2012—2013 гг., лишь в 89 участвовали бизнес-ангелы (количество сделок с участием бизнес-ангелов в составе синдикатов — 14).

На мировом рынке бизнес-ангелы играют очень важную роль в развитии стартап-экосистемы. По статистике 70% стартапов умирают в первый же год существования из-за того, что не могут найти инвестиции на самой ранней стадии и команде просто не хватает ресурсов на реализацию идеи. Без участия бизнес-ангелов статистика была бы намного печальнее. Главным препятствием развития бизнес-ангельства в России является недостаток информации и образования. Культура бизнес-ангельства на местном рынке пока еще не сформирована.

Государство, однако, готово и дальше финансировать компании ранних стадий. Фонд развития интернет-инициатив (ФРИИ; под его управлением находится 6 млрд долл. — деньги частных игроков) в течение трех лет поддержит около 400 проектов. ОАО «РВК» в недавно опубликованной стратегии до 2016 года поставило целью создать как минимум 4—6 новых фондов для работы с инновационными проектами на ранних стадиях общим объемом 3—4 млрд руб. с долей институтов развития не более 75% в каждом.

Растущая активность корпоративных игроков на венчурном рынке

В третьем квартале 19% от всего объема венчурных инвестиций составили инвестиции корпоративных игроков, говорится в отчете RMG. В рамках сделок (без учета выходов) корпорации вложили 13,4 млн долл. (общая сумма вложений фондов — 40 млн долл.). Речь идет не только о корпоративных венчурных фондах, но и о корпорациях вообще. Наиболее активны в третьем квартале были IT-компании, но в нескольких инвестиционных раундах инвесторами выступили финансовые корпорации, например в одной из сделок принял участие «Атон». Из зарубежных корпоративных фондов в третьем квартале был замечен только Intel Capital, выступивший соинвестором в сделке с Eruditor Group. Также несколько грантов распределила компания Cisco. В основном инвестировали российские компании, как через собственные венчурные фонды, так и напрямую».

Что касается корпоративных венчурных фондов, то по данным РАВИ, по состоянию на первое полугодие 2013 года корпоративные фонды составили около 20% от общего числа венчурных фондов и фондов прямых инвестиций. Исследование Клуба директоров по науке и инновациям «Корпоративные венчурные фонды в России 2013: состояние и перспективы», посвященное опросу представителей инновационных направлений 30 крупных компаний, прогнозирует рост объема рынка корпоративных венчурных инвестиций в ближайшие три года до 34 млрд. руб.





В России рынок корпоративных венчурных инноваций лишь начинает формироваться. Наиболее яркие представители — Qiwi Ventures и Softline Venture Partners — полностью соответствуют определению корпоративного венчурного фонда, работают не только на собственную прибыль, но и в интересах материнской компании. В России также присутствуют напрямую или через партнерские фонды корпоративные венчурные подразделения зарубежных корпораций — Cisco, Intel др.

Многие государственные компании не чувствуют давления конкуренции и, соответственно, не видят стимулов к инновационной деятельности. Согласно проведенному нами опросу менеджеров по инновациям в российских компаниях, более половины управленцев отмечают неопределенность правовых и финансовых вопросов работы корпоративных венчурных фондов, 46% считают, что контролирующие органы не понимают специфики работы таких структур. 50% опрошенных полагают, что для запуска корпоративных венчурных фондов должны быть стимулирующие меры со стороны государства.



Также препятствиями являются отсутствие информации об опыте работы с корпоративными венчурными инвестициями (45%) и нехватка специалистов (45%). Пока российский крупный бизнес все еще несколько настороженно относится к идее работы с корпоративным венчурными инновациями. Хотя ситуация меняется, и интерес к корпоративным венчурным проектам растет, что и показал опрос (по материалам «РБК», RMG).

РЕЗЮМЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПЛОЩАДКИ

Представляем Вашему вниманию предложение Клиновской городской администрации о размещении промышленно-производственных объектов на территории промышленного парка «Комфортный» муниципального образования, городского округа «город Клиновы Брянской области».

На территории округа сформирована инвестиционная площадка, включающая земли промышленности, энергетики, транспорта, информатики и связи, телевидения и радиовещания и др.

Место расположения площадки – Брянская область, г. Клиновы, ул. Скачковская, 50.

Площадь участка – 76 га с возможностью расширения, форма владения землей – частная собственность. Предполагаемые формы владения участками – аренда, приобретение в собственность. Наличие транспортных коммуникаций (автодорога и ж/д пути) и инженерной инфраструктуры (газ, водоснабжение) в непосредственной близости от промышленного парка повышает инвестиционную привлекательность предложения для потенциальных инвесторов.

За дополнительной информацией о возможностях и вариантах сотрудничества можно обращаться: Клиновская городская администрация – Заместитель Главы администрации – начальник финансового управления – Бут Нина Федоровна, aduka@online.debryansk.ru, +7(48336) 43132.



Для справки:

Клиновы — город в России, административный центр Клиновского района и Клиновского городского округа Брянской области.

Население города составляет 63,7 тыс. жителей (2010), с пригородами — 71,9 тыс. жителей (второй по численности населения город Брянской области). Город является торгово-экономическим центром юго-западных районов Брянской области.

Город расположен на реке Московка, приток реки Туросна (бассейн Днепра), 164 км на запад от Брянска, в 5 км на северо-запад от автодороги М13 Брянск — Новозыбков — граница Белоруссии.

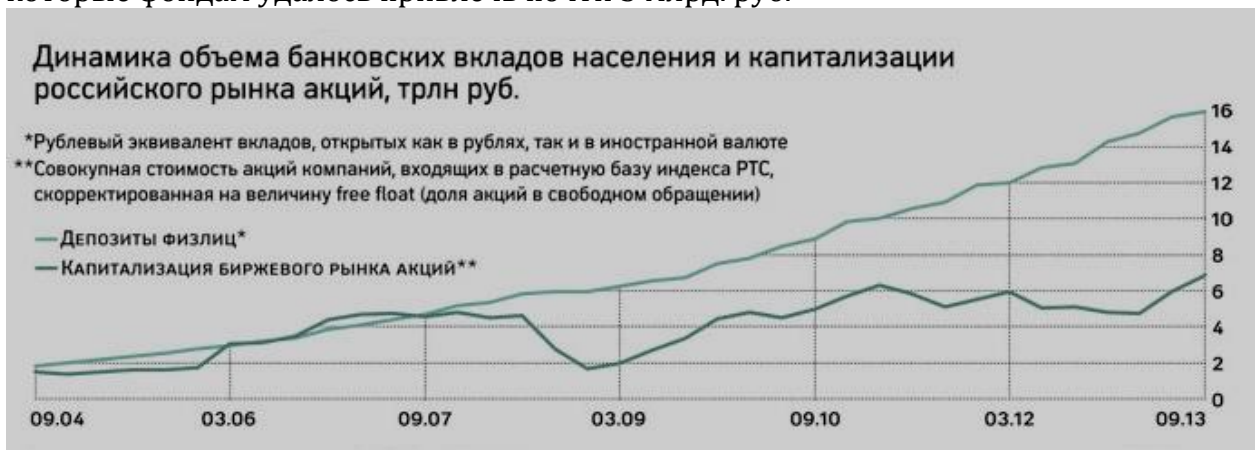
Одноимённая железнодорожная станция Московской железной дороги на линии Брянск — Гомель.

7. КОЛЛЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: ФОНДЫ АКЦИЙ.



Впервые за последние два года наиболее популярными на рынке коллективных инвестиций оказались фонды акций. Об этом свидетельствуют предварительные данные Национальной лиги управляющих по привлечению средств в открытые паевые фонды за ноябрь 2013 г. Впрочем, участники рынка предлагают не сбрасывать со счетов и фонды облигаций как альтернативы банковским депозитам на фоне ужесточения требований ЦБ к кредитным организациям.

По оценкам Национальной лиги управляющих (НЛУ), в прошлом месяце чистый приток средств пайщиков в открытые фонды составил около 150 млн. руб. Это сопоставимо с объемом средств, которые пайщики инвестировали в ПИФы месяцем ранее (более 170 млн. руб.). Всего с начала года инвесторы вложили в них почти 7,4 млрд. руб., при этом пик поступлений пришелся на летние месяцы, за которые фондам удалось привлечь почти 5 млрд. руб.

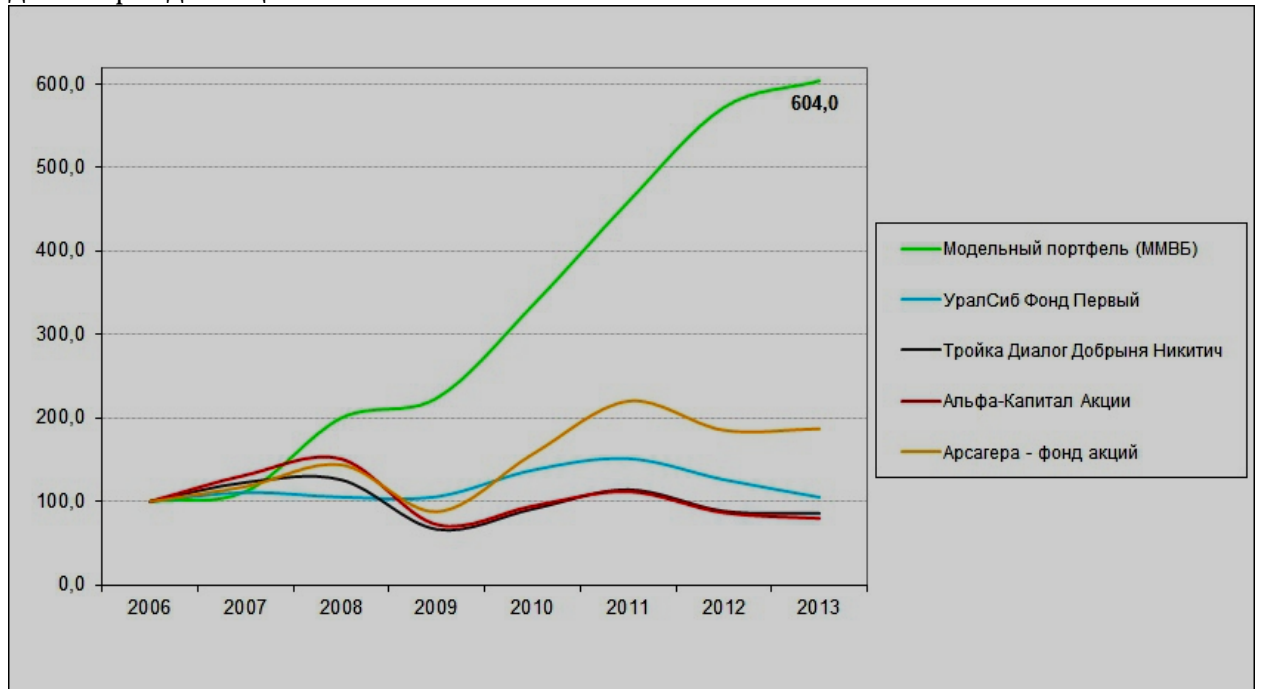


Впервые с августа 2011 г. самыми популярными среди различных категорий ПИФов стали фонды акций. При этом объем привлечения в такие фонды в минувшем месяце превысил 650 млн. руб.— показатель, сравнимый с результатом июня 2011 г. В прошлом месяце фондам удалось привлечь чуть более 60 млн. руб. По мнению экспертов, клиентов привлекли фонды, ориентированные на вложения в акции высокотехнологичных и потребительских компаний и показавшие высокую доходность за последние полгода. Решение Федеральной резервной системы США отложить сворачивание количественного смягчения также могло подтолкнуть инвесторов к покупке более рискованных инструментов. Основной приток средств в подобные фонды обеспечивали уже состоявшиеся клиенты управляющих, переводившие часть своих средств из фондов других категорий, лишь 20-30% всех вложений обеспечили новые пайщики.

В частности, так произошло со средствами крупнейшего рыночного облигационного фонда "Илья Муромец". Большая часть оттока средств из фонда "Илья Муромец" в ноябре связана с реинвестированием пайщиками средств в фонды акций, еврооблигаций и денежного рынка на фоне возросшей волатильности пая в сентябре — начале октября. По оценке НЛУ, в ноябре клиенты вывели из фонда "Илья Муромец" 1,25 млрд. руб. Этот результат сказался на всем сегменте

фондов облигаций. По данным НЛУ, чистый суммарный отток средств из этих консервативных фондов в ноябре составил 650 млн. руб.

Из десяти фондов, которые зафиксировали максимальный приток средств пайщиков, четыре фонда были ориентированы на вложения в облигации. Лидерами по привлечению стали облигационные фонды под управлением "Райффайзен Капитала" (почти 360 млн. руб.) и "Альфа-Капитала" (290 млн. руб.). В настоящее время 90% всех привлечений компании идут в фонды облигаций и лишь небольшая доля в фонды акций.



Впрочем, участники рынка сомневаются, что перелом тренда в пользу фондов акций окончательный. Предпочтения розничных инвесторов на рынках капитала пока не поменялись, а значит, привлечения в фонды облигаций усилятся. Этому будут способствовать, в частности, отзывы лицензий у ряда кредитных организаций, поскольку это будет стимулировать розничных клиентов искать альтернативные инструменты сбережений с фиксированной доходностью, отличные от депозитов. В этом контексте фонды облигаций являются идеальным инструментом и отличной альтернативой консервативного размещения сбережений для инвесторов.

8. ЗАНИМАТЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТПРОЕКТЫ: ГДЕ И ПОЧЕМУ.



Где находится самый маленький небоскрёб в мире?

В 1912 г. рядом с американским городком Уичито-Фоллс нашли нефть, что обеспечило ему приток переселенцев и экономический рост. В городе стало не хватать офисных помещений, и инженер МакМэхон задумал строительство небоскрёба высотой 480 футов

(146 м), найдя для проекта инвесторов. Однако в контракте на постройку высота была указана не в футах, а в дюймах, чего заказчики не заметили. В результате получилось 4-этажное здание высотой 12 метров, а инвесторы не смогли доказать в суде факт мошенничества. Сейчас это здание именуют самым маленьким небоскрёбом в мире.



В какой стране находится 16-этажное здание, прямо через которое проходит скоростное надземное шоссе?

В японском городе Осака стоит здание Гейт Тауэр, через которое проходит надземное скоростное шоссе. В 1983 г. владельцы земли под зданием решили перестраивать имеющуюся здесь недвижимость, но столкнулись с запретом городских властей в связи с утверждённым планом строительства дороги.

Однако владельцы не сдались и после длительных переговоров с корпорацией, прокладывающей шоссе, достигли компромисса. 16-этажную высотку построили так, чтобы дорога проходила насквозь неё в промежутке с 4 по 8 этаж, а в самом здании на этих этажах находятся только лестницы и лифты. Шоссе в месте пересечения окружено специальной конструкцией, защищающей дом от шума и вибрации.

Каким образом водный транспорт может пересечь реку, не заплывая в неё?

Водные мосты отличаются от обычных тем, что представляют собой судоходные каналы и водные пути над долинами, железными дорогами, реками и трассами. Небольшие суда, паромы и лодки используют эти каналы для сокращения собственного пути.

Еще с древних времен акведуки применялись для подачи воды в город, и до 17 века никто и не подозревал, что их можно использовать в качестве пути для движения судов. С появлением современных канальных систем стали возводиться и соответствующие акведуки. К примеру, канал на реке Луара, возведенный в 1896 г. Вплоть до 21 столетия он являлся самым длинным судоходным акведуком мира. Но позже был построен Магдебургский водный мост в Германии, который присвоил себе это звание.



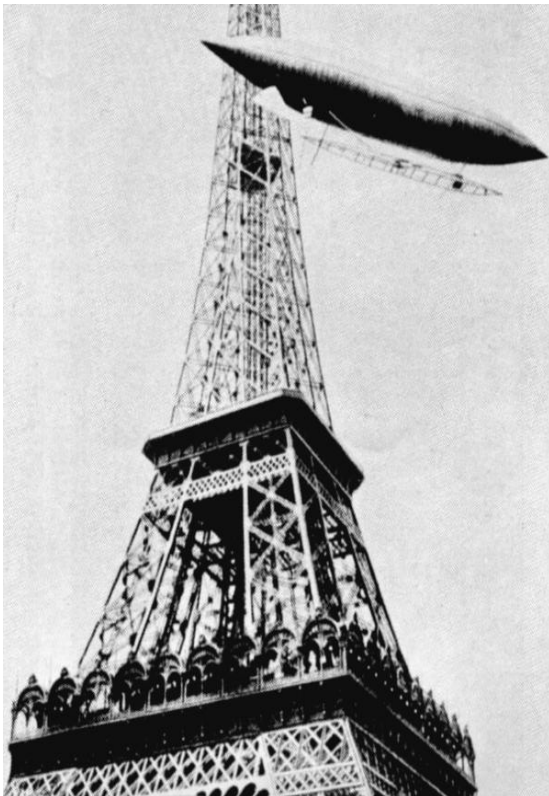
Зачем грандиозный египетский храм Абу-Симбел 4 года переносили на новое место?



В 1960 г. в Египте началось строительство второй плотины на Ниле близ Асуана, вследствие чего могли быть затоплены уникальные храмы Абу-Симбел, построенные в скале из песчаника во времена правления фараона Рамзеса II. Международная группа специалистов под эгидой ЮНЕСКО решила перенести эти памятники в новое место в 200 м

дальше от реки, для чего храмы были разрезаны на блоки весом до 30 тонн и транспортированы. Операция длилась с 1964 по 1968 год и была признана одним из крупнейших инженерно-археологических проектов в истории.

Когда хотели снести Эйфелеву башню и почему эти планы не осуществились?



Эйфелева башня была построена специально для Всемирной выставки 1889 г. и служила ей входной аркой. По плану её должны были демонтировать через 20 лет. Однако вскоре началась эпоха радио, и благодаря установке антенн радиотелеграфа Эйфелева башня была спасена.



Где находятся архитектурные объекты, изображённые на банкнотах евро?



На лицевой стороне банкнот евро изображены ворота и окна, на обратной — мосты. Это не фотографии реальных объектов, а просто схематические иллюстрации в различных архитектурных стилях. Каждая банкнота посвящена определённому стилю, например, 20 евро — готике, а 100 евро — барокко и рококо.

Для каких целей используется 167-метровый небоскрёб без окон в Нью-Йорке?



На Манхеттене по адресу 33 Thomas Street расположен небоскрёб высотой 167,5 м без единого окна. Эта высотка в стиле брутализма является автоматической телефонной станцией, два узла которой принадлежат компании AT&T, и ещё один — Verizon.

В какой стране построили мост по нереализованному проекту Леонардо спустя пять столетий?

Художник Вебьорн Санд построил в норвежской коммуне Ос пешеходный мост по проекту Леонардо да

Винчи.
Великий
мастер
разработал

этот мост длиной 240 м для султана Османской империи Баязида II и хотел, чтобы его построили в Константинополе через бухту Золотой Рог. В то время проект реализован не был, однако спустя пять веков, хоть и в уменьшенном размере, его воплотили в жизнь норвежцы.



В выпуске использованы материалы: информационных агентств «Росбизнесконсалтинг», «Эксперт», «Коммерсантъ», «Ведомости», «Московские новости», «РИА-Новости», данные Росстата, Банка России, Минрегиона России, Минэкономразвития России, Минфина России, открытых источников
Бюллетень подготовлен Департаментом содействия инвестициям и инновациям ТПП РФ т. (495) 620-0223
(главный редактор – вице-президент ТПП РФ Дмитрий Курочкин,
ответственный за выпуск – директор Департамента содействия инвестициям и инновациям
Алексей Вялкин, vyalkin@tpprf.ru).