

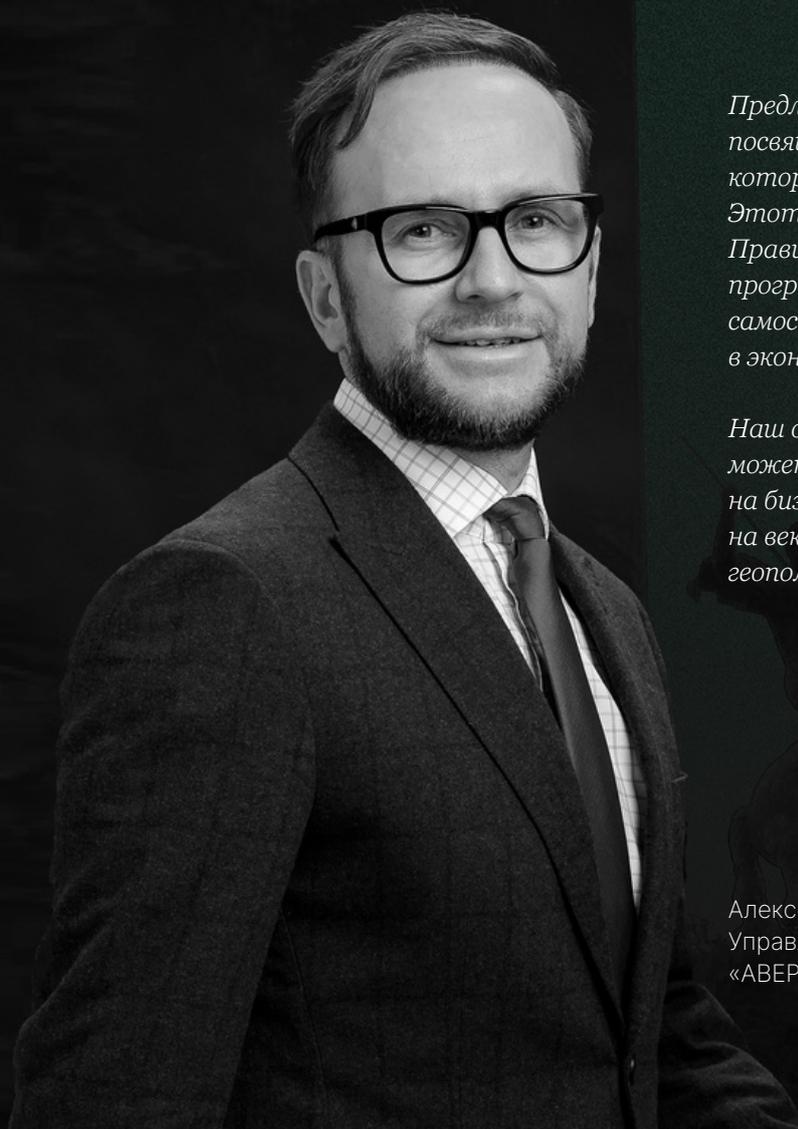
Отраслевой обзор

Инвестиции и M&A

Основные тенденции и тренды индустрии IT
и высоких технологий



Аверта
Групп



Предлагаем Вашему вниманию исследование, посвящённое анализу рисков и возможностей, которые сопровождают сделки в IT отрасли. Этот сектор активно поддерживается Правительством РФ в ряде государственных программ финансирования, является самостоятельным и вносит весомый вклад в экономику Российской Федерации.

Наш опыт показывает, что динамика отрасли может скрывать неучтенные риски, влияющие на бизнес: спрос; тренды, которые повлияли на вектор отрасли; законодательство; геополитика.

Алексей Шаров
Управляющий партнер
«АВЕРТА ГРУПП»

Этот обзор будет интересен:

Инвесторам

Для планирования инвестиций в перспективные проекты на венчурной стадии, private equity и публичные компании. Для долгосрочных инвесторов - определение рыночного роста и трендов. Для краткосрочных и среднесрочных - привлекательность отрасли для ближайших инвестиций.

Управленцам

Руководителям IT компаний важно следить за макро-трендами в индустрии для стратегических решений. Стремление к цифровому суверенитету, переходу на открытое программное обеспечение и диалог с государством о поддержке отрасли.

Предпринимателям

Будет полезно изучить тренды для развития бизнеса и выхода на новые рынки, опережая конкурентов, а также отраслевые риски для корректировки стратегий. Сравнение операционно-финансовых результатов с аналогичными компаниями позволит выявить области для улучшения.

Экспертам рынка M&A

Юристам, финансистам, трейдерам, розничным инвесторам, консультантам - обзоры могут быть ценным источником информации, включая отчеты о трендах и отраслях, предоставляемые известными компаниями.

Рост IT и Tech индустрии

В сферу IT входит несколько ключевых отраслей: дата-центры, программное обеспечение, устройства, услуги, консультирование, телекоммуникация (TMT). В 2022 г. общий оборот этого рынка в мире составил \$4.47 трлн. Рост в 2023 г. оценили в 3.3% к предыдущему году – оборот \$4.68 трлн, в 2024 году эта тенденция продолжается.

Сегмент	Оборот	Рост за год
Дата-центры	243.0	7.1%
Программное обеспечение	699.7	- 8.7%
Устройства	913.3	12.4%
Сервисы	1 381.8	5.8%
TMT	1 440.8	1.5%
Итого IT отрасль	4 678.8	3.3%

Оборот в мировой IT отрасли по сегментам, в млрд \$

Прогнозируемые тенденции говорят о том, что IT индустрия будет продолжать формировать будущее, предлагая новые возможности и вызовы для бизнеса и общества.



Облако ключевых тегов мировой IT индустрии 2023 года

Достижения

Ключевые драйверы роста: развитие, активное внедрение и использование систем искусственного интеллекта. Негативным моментом для отрасли оказалась сложная и изменчивая макроэкономическая обстановка. Вслед за остальными растущими, капиталоемкими и ресурсоемкими отраслями на IT отрасль негативно повлияла глобальная рецессия, сокращение инвестиций, высокая инфляция, ухудшение экономической ситуации и стабильности в развитых странах. Ожидается, что технологии **генеративного искусственного интеллекта** будут наиболее перспективными разработками в сегменте ИИ.

Искусственный интеллект (ИИ, AI) – Системы, которые позволяют автоматизировать и имитировать человеческую работу. ИИ обладает определенными преимуществами над человеческой деятельностью: автоматическая и оперативная работа с большими объемами данных, потенциал к снижению издержек.

Генеративный ИИ (GenAI) – Искусственный интеллект, который способен создавать новый контент: текст, музыку, изображения, голос, видео. Наиболее известная разработка в этом сегменте ChatGPT.

Глобальная роль IT сектора

Технологический, IT и телекоммуникационный секторы являются ключевыми в мировом ВВП. Например, вклад IT сектора в совокупном ВВП США 2023 года составил более 6%, при этом наибольший рост ожидается в отрасли разработки программного обеспечения (CAGR 2022 – 2032 г. 5.2%).

Количество эмитентов технологического сектора S&P 500 на конец 2023 года составило 64 компании из 500 (12.8%). Общая рыночная капитализация составила 11.9 трлн \$, при этом капитализация 8 технологических гигантов (Apple, Amazon, Alphabet, Microsoft, Netflix, Tesla) выросла до 30% от общего списка S&P 500.

Интересы инвесторов

Устойчивые лидеры по инвестициям технологической отрасли в 2023 году и начало 2024 года стали разработки в области цифровой трансформации и Web 3.0, исследования и внедрение машинного обучения, связь и телекоммуникация, технологии виртуальной и дополненной реальности, облачные вычисления.

Инвестиции в ключевые технологические тренды 2023 года и начала 2024 года

\$ 118 млрд



Экономичная беспроводная связь

Разработки сотовой связи по технологии 5G/6G, Wi-Fi 6/7, а также иные технологии связи, обеспечивающие лучшее соединение с более низким энергопотреблением

\$ 104 млрд



Прикладной искусственный интеллект

Технологии обработки данных с помощью машинного обучения, позволяющие автоматизировать и усовершенствовать задачи бизнеса

\$ 84 млрд



Облачные вычисления

Технологии и оборудование облачного хранения и обработки больших данных сетевого доступа (IaaS, PaaS, SaaS). Использование AI и машинного обучения

\$ 62 млрд



Web 3.0

Совершенствование интернета, включающее децентрализацию и открытость программного обеспечения, использование AI и машинного обучения, блокчейна, криптовалют

Безопасность

В 2023 и начало 2024 году Россия оказалась на переднем крае геополитических рисков, став самой атакуемой страной. Около 37% **кибератак** были направлены на IT сектор. Этот факт подчеркивает необходимость укрепления кибербезопасности в стране.

Российские компании в ответ на угрозы увеличивают свои расходы на кибербезопасность. По итогам 2023 года расходы составили 244 – 254 млрд. рублей, что представляет собой **рост на 10 – 15%** по сравнению с предыдущим годом. Это свидетельствует о повышенной осведомленности бизнеса о **необходимости защиты от киберугроз**.

Важно отметить, что количество компаний, специализирующихся на обеспечении безопасности, **выросло до 230** в 2023 году. Это свидетельствует о растущем спросе на экспертов в области кибербезопасности и развитии индустрии в целом.

Прогнозируется, что расходы на кибербезопасность будут продолжать **расти в среднем на 14% до 2025 года**. Это подчеркивает постоянную необходимость в инвестициях в защиту от киберугроз и подготовке специалистов, способных эффективно противостоять современным угрозам.

Кадровый вопрос

В 2023 и начале 2024 года IT компании продолжают сталкиваться с серьезными кадровыми проблемами, несмотря на некоторое насыщение спроса на IT специалистов. 35% профессионалов отмечают снижение своего уровня доходов, что является следствием уменьшения роста зарплат в индустрии.

Особое внимание уделяется конкуренции на младшие и начинающие позиции, где специалисты сталкиваются с высоким уровнем конкуренции. В то время как спрос на средние и старшие позиции замедляется, что связано с тем, что эти вакансии остаются открытыми дольше из-за **больших объемов релокации**.

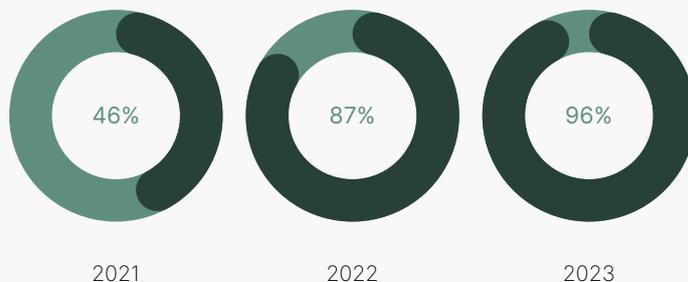
Несмотря на вызовы, российская IT индустрия продолжает демонстрировать тенденции роста. В последние годы отмечается увеличение числа стартапов, инновационных проектов и инвестиций в IT. Это создает дополнительные возможности для карьерного роста и развития специалистов в отрасли.



Импортозамещение

Санкции продолжают иметь большое влияние в том числе на сектор IT. **Две трети компаний к 2025 году планируют полностью перейти на российское ПО.** Это объясняется в первую очередь уходом западных компаний. При этом крупный бизнес переходит на отечественное ПО значительно быстрее: **90% компаний**, пользующихся ПО для информационной безопасности с количеством сотрудников от 10 тыс. человек уже **перешли или перейдут** на него в 2024 году.

Средний объем российского ПО в госзакупках в натуральном выражении



Облачные технологии

Среднегодовой рост облачного рынка в России за 2021-2023 г. составил около 40%, при этом ожидается дальнейший рост отрасли. В России наблюдается большой отложенный спрос на дата-центры, который подтверждается объемом строительства новой крупной облачной инфраструктуры.

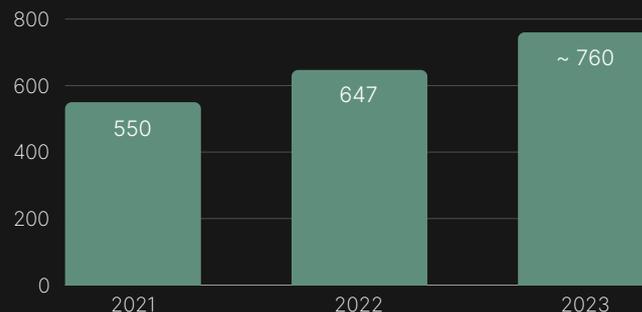
Объем рынка облачных технологий в России млрд. рублей



Искусственный интеллект

ИИ стал одним из главных драйверов развития отрасли. А совокупные инвестиции в этот сегмент за 10 лет составили 600 млрд. рублей. Несмотря на негативные моменты, включающие сокращение R&D из-за санкций и нехватку кадров, ожидается, что к 2025 году рынок достигнет размера 1 трлн. рублей при CAGR 20-40%.

Объем рынка искусственного интеллекта в России млрд. рублей



IT компании выходят на биржу

Технологический сектор занимает важное место в торгуемых публичных компаниях России. После ухода западных компаний отрасль приобрела сильный драйвер роста.

Эксперты оценивают объём освободившегося рынка более чем в 1 трлн. рублей. Объём закупок отечественных решений существенно увеличился и компании нуждаются в новых инвестициях.

Правительством РФ совместно с Банком России и государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ» в 2024 году будут приняты дополнительные меры, направленные на расширение возможностей размещения ценных бумаг быстрорастущих высокотехнологичных компаний на биржевом рынке и инвестиционных платформах.

Вследствие роста интереса инвесторов и бизнеса к отечественным продуктам и решениям, можно ожидать, что размещения пройдут с высоким ростом стоимости акций.

Удачное первичное размещение 5% акций провела компания Астра, занимающаяся разработкой ПО, создатель операционной системы Astra Linux. Спрос превысил предложение в 20 раз, завершившись по верхнему ценовому диапазону, при этом акции в первый день подорожали на 40%.

Какие тенденции для инвестора

Планируется, что в ближайшие годы продолжится бум IPO, среди которых будут эмитенты из IT и технологического сектора. В 2024 году ожидается выход на биржу компаний: Selectel, Skyeng, ИКС Холдинг, Skillbox и некоторые другие гранды IT, Tech и смежных отраслей. Начало 2024 года уже ознаменовалось успешным размещением акций Диасофт поставщика и разработчика программного обеспечения. Его результаты некоторые аналитики сравнивают с феноменальным успехом компании Астра, которая также специализируется на разработке ПО.

Размещение акций – не единственный способ привлечь финансирование. Ряд компаний фокусируется на выпуске биржевых облигационных займов, рассматривая их как эффективную подготовку к IPO. О намерении выпустить облигации в 2024 году заявлял ИКС-холдинг – крупная технологическая компания, которая консолидирует IT активы X5Group. Облигационную программу предлагает и Selectel. Отдельные выпуски размещены создателем IT инфраструктуры цифровых городов – МаксимаТелеком.

ноябрь 2021

softline

Softline [SFTL]
Международная IT компания, предоставляющая решения для бизнеса

ноябрь 2021

циан

Циан [CIAN]
Крупнейший агрегатор и маркетплейс в сфере недвижимости в России

декабрь 2021

positive technologies

Позитив [POS]
Российская компания по разработке решений в сфере кибербезопасности

октябрь 2023

АСТРА

Астра [ASTR]
Российская компания по разработке программного обеспечения

2024

Selectel

Selectel
Российская IT компания предоставляющая дата центры и облачные решения

2024

skyeng

Skyeng
Российская EdTech компания по онлайн-обучению английскому языку

2024

ИКС

ИКС Холдинг
Российская многопрофильная технологическая компания



Компания провела прямой листинг на бирже, при этом были размещены бумаги акционеров, бывших и действующих инвесторов. Сразу после размещения акции показали уверенный рост на 42% [POSI], при этом по итогу 2023 года акции с начала торгов выросли более чем на 100%. По словам основателя компании Ю. Максимова, целью выхода на биржу было не получение инвестиций, а привлечение совладельцев. То есть повышение доверия инвесторов перед крупным SPO, которое планируется в 2024 году. При этом компания уже проводила допэмиссию в 2022 году, по результатам конца 2023 года доля free float выросла до 19.5%.

Кибербезопасность
[POSI]

Аллокация: ~ 5%
Оценка компании: \$580 млн
Размещаемая доля: 10%



Дата размещения: 13 октября 2023 года.
Инвесторам было предложено 10.5 млн акций по цене 333 рублей за бумагу. Было привлечено 3.5 млрд рублей, что является одним из крупнейших размещений последних лет. Объем торгов был ниже, чем при размещении Позитив Технолджис: 417 млн руб. По итогу торгов первого дня акции выросли в цене на 40%.

Программное обеспечение
[ASTRt]

Аллокация: ~ 4%
Оценка компании: 70 млрд руб
Размещаемая доля: 5%



Дата размещения: 13 февраля 2024 года.
IPO компании прошло по верхней границе ценового диапазона в 4 500 руб за акцию. До 20% акций было распределено между ключевыми сотрудниками и партнёрами компании. Было привлечено более 100 тыс розничных инвесторов. Компания использует полученные инвестиции на развитие бизнеса на горизонте двух лет и мотивацию сотрудников.

Программное обеспечение
[DIAS]

Аллокация: ~ 10%
Оценка компании: 42.7 млрд руб
Размещаемая доля: 8%

Общие особенности выхода IT компаний на биржу:

- Высокая волатильность: IT-рынок известен своей высокой динамикой и быстрым изменением условий, что может сказаться на колебаниях цен на акции после IPO
- Инновации: Инвесторы ожидают от IT-компаний постоянного внедрения новых технологий, чтобы обеспечить рост и конкурентоспособность
- Зависимость от ключевых фигур: Успех IT-компаний может быть сильно связан с ее основателями или ключевыми руководителями, что создает риск при их уходе из компании
Интеллектуальная собственность: Защита интеллектуальной собственности (кодов, патентов, технологий) играет важную роль, так как является ключевым активом компании
- Рыночная оценка: Инвесторы обычно очень внимательно относятся к оценке IT-компаний, учитывая их потенциал для быстрого роста и конкурентное окружение
- Проблемы конфиденциальности: IT-компании могут сталкиваться с проблемой в регулировании конфиденциальных данных, особенно если они работают с личной или чувствительной информацией клиентов. Это может потребовать дополнительных усилий по обеспечению соблюдения установленных требований. Кроме того, утечки персональных данных могут влиять и на котировки акций во время торгов

Впечатляющий рост Акции IT сектора

Крупные и средние IT, MedTech, BioTech компании в 2023 году показали внушительный рост котировок. Индекс МосБиржи информационных технологий (**МОЕХИТ**) при этом вырос на **44.2%** за период 2023 г.

Результаты роста акций крупнейших IT компаний за 2023 г.: Ozon [OZON] 99.3%, VK [VKCO] 29.1%, Группа Позитив [POSI] 56.3%, Яндекс [YNDX] 39.6%, Cian [CIAN] 72.1%. Лидером роста из этой выборки стал НН (HeadHunter) [HHRU] – на **147.1%**.

Драйверы роста

Инвесторы заинтересовались **акциями роста** крупных компаний, при этом VK, Ozon, Яндекс не выплачивают дивиденды.

Рост обеспечивается заинтересованностью инвесторов в долгосрочном развитии технологического сектора в России, высоких прогнозах вследствие развития отечественного бизнеса, ростом популярности маркетплейсов, хорошими результатами компаний.

Потенциальным драйвером роста являются планируемые и реализованные «переезды» компаний из иностранных в российскую юрисдикцию. В частности, уже завершился переход головной компании холдинга VK. В моменте находится переезд и первые торги по акциям «ТКС Холдинг» («Тинькофф»). Ожидается, что к ним со временем присоединятся Ozon и Cian.

Котировки российских IT и технологических компаний за 2023 год



Итоги

В последнее время технологические компании смогли нарастить выручку и прибыль. Традиционно убыточные компании (Ozon, VK) продолжают борьбу за рынок, увеличивая капитальные затраты на инфраструктуру и свою выручку.

Российские ИТ-компании продолжают расти быстрыми темпами, и в ближайшие годы эта тенденция сохранится, российский ИТ-рынок вырастет с 3 трлн рублей по итогам 2023 года до 7 трлн рублей к 2030 году, а доля российских разработчиков в различных сегментах увеличится с 50 до 90%.

Финансовые результаты крупнейших публичных российских и мировых компаний из технологической индустрии

	I-III кв 2022			I-III кв 2023			EBITDA %
	Выручка млрд руб	EBITDA млрд руб	Чистая прибыль млрд руб	Выручка млрд руб	EBITDA млрд руб	Чистая прибыль млрд руб	
Яндекс	356	46	10	550	64	15	36,4
VK	66,1	17,0	(10,1)	90,3	n/a	n/a	n/a
HeadHunter (HH)	13,1	6,5	1,6	20,9	12,4	9,4	88,7
Циан	5,8	1,0	(9,0)	8,3	2,0	1,4	87,0
Группа Позитив	7,0	2,6	2,0	8,3	0,9	0,1	(62,7)
	млрд \$	млрд \$	млрд \$	млрд \$	млрд \$	млрд \$	%
Alphabet (Google)	206,7	68,4	46,3	221,0	70,9	53,1	3,8
Meta (Facebook)	84,4	28,8	18,5	94,7	38,89	25,0	34,7
Zoom	3,0	0,9	1,1	3,2	1,2	0,9	33,3
Microsoft	151,3	72,9	51,0	165,5	84,8	60,6	16,3
Apple	270,3	86,3	66,9	266,1	86,8	65,1	0,6

Внедрение искусственного интеллекта

ИИ стал одним из главных драйверов мировой IT отрасли в мире 2023 и начало 2024 года. Развитие ИИ важно по нескольким причинам. Во-первых, он может значительно улучшить эффективность и точность решения задач, которые ранее могли быть сложными для выполнения человеком. ИИ также способен обрабатывать большие объемы данных и извлекать из них ценные знания.

Кроме того, развитие ИИ может привести к автоматизации рутинных и монотонных задач, освобождая время для более творческой и стратегической работы человека.

Российская практика

Россия в целом продолжает международные тенденции. Несмотря на санкции и разрыв международных связей стоит отметить успешность развития отечественных разработок в этой отрасли.

В тройке лидеров развития ИИ в России крупнейшие технологические компании: VK, Яндекс и Сбер.

78% процентов компаний, использующих ИИ, **внедряют компьютерное зрение**, речевые модели используют 62%, на третьем и четвертом месте – рекомендательные системы (40%) и биометрия (37%) соответственно. При этом **большая часть (65%) пока внедряет технологии в тестовом и экспериментальном режиме.**

Государственные программы и меры поддержки

В России реализуется федеральный проект Искусственный интеллект в рамках национального проекта Цифровая экономика. Программа подразумевает государственные инвестиции в около 1 200 стартапов, связанных с развитием ИИ в России, а также образовательные, научные и деловые мероприятия.

Развитие ИИ

Интерес крупных российских технологических компаний привёл к появлению новых проектов в развитии ИИ. Стоит отметить компании Сбер, Тинькофф, Яндекс, МТС. Компании активно внедряют ИИ в языковых моделях, исследованиях, аналитике данных и торговле. Согласно исследованиям, за период 2013-2023 г. **российские компании инвестировали 600 млрд. рублей** в технологии развития и использования ИИ.

Российские компании и AI



Проекты

Sber AI, Kandinsky 3.0, GigaChat, Лаборатория искусственного интеллекта



TINKOFF

Проекты

AI Инвест Ассистент, AI Robotics, Лаборатория исследований ИИ Tinkoff Research



Проекты

YaLM, YandexGPT



Проекты

MTS AI, Smart Rollout

Федеральный проект



Инвестирование в сектор

Анализ принятых отечественным законодателем мер противодействия недружественной политике отдельных зарубежных стран позволяет выявить ряд нормативных документов, значительно затрудняющих свободное инвестирование в рынок сферы IT, который был представлен множеством привлекательных проектов.

Начиная с середины 2021 года государство значительно сократило возможность участия телекоммуникационных компаний в закупках на право обеспечения телематическими услугами социальных учреждений, путем определения единственного поставщика в указанной сфере. Остальные поставщики лишились доступа на рынок госзакупок для государственного социального сектора, что в итоге делает невозможным подтверждение опыта исполненных контрактов для реализации более значимых проектов.

В 2022 году государство полностью запрещает участие в любых государственных закупках компаниям, имеющим косвенное участие офшорного бенефициара с долей более 10% или находящихся под иностранным влиянием.

Учитывая, что объем госзакупок в сфере IT составил в 2023 году порядка трехсот миллиардов рублей, текущие барьеры и запреты снижают конкурентоспособность отдельных компаний и привлекательность для инвестиций.

Более того, в настоящий момент развернута целая кампания по выявлению случаев, при которых иностранные инвесторы тем или иным способом скрыли свое прямое участие в российском IT-бизнесе. Процедура выявления таких случаев связана с имеющимися полномочиями органов контроля по получению любой имеющейся информации, включая конфиденциальную и коммерческую тайну.

Проверка инвестора при приобретении отдельных активов не всегда может похвастаться возможностями получения охраняемой информации, что делает инвестиции в сектор довольно рискованным мероприятием.

Проблемы перевода активов в отечественную юрисдикцию

На фоне санкций против российских секторов экономики зарубежные инвесторы столкнулись с различными ограничениями на финансовые операции. Дальнейшее развитие бизнеса в таких случаях может быть признано невыгодным. Для привлечения инвестиций с учетом сложившихся ограничений компании используют инструмент так называемой редомициляции – смены регистрации холдинговых компаний с зарубежной на российскую юрисдикцию.

Смена государства регистрации может повысить привлекательность инвестиций в компанию, как это случилось с ценными бумагами Яндекса на фоне сообщений о согласовании Банком России выпуска акций МКАО Яндекс с регистрацией в Калининградской области.

Вместе с тем такая процедура связана со значительными временными издержками, которые на практике могут составлять порядка полутора и более лет. Более того, для начала процедуры необходима рыночная оценка активов, что также связано с существенными финансовыми и временными затратами.

Таким образом, на практике данную процедуру эффективно используют лишь крупные компании, для малого и среднего бизнеса процедура представляется слишком затратной.

Ретроспектива государственного ограничения развития сектора

В 2020 году Комиссий по радиочастотам разрешило использование радиополос для организации высокоскоростных сетей передачи данных IMT-2020. При этом согласно решению ГКРЧ реализация проектов для широкого круга потребителей возможна только с использованием радиоэлектронного оборудования российского происхождения, включенного в соответствующий реестр.

Для целей разработки такого оборудования Ростех получил субсидирование на 21,5 миллиарда рублей до 2024 года. При этом согласно исследованию (Statista, 2022), бюджет компании Nokia Networks на данную деятельность составляет порядка миллиарда евро в год.

Отрасль робототехники, телемедицины, беспилотных систем и организации обработки данных безопасности городских систем невозможно без высокоскоростных сетей. Однако анализ текущей ситуации позволяет утверждать об отсутствии четкого механизма развития указанных направлений IT сферы на государственном уровне.

Учитывая потребность в колоссальных средствах, их привлечение могло быть осуществлено путем софинансирования большим количеством инвесторов, однако участие инвесторов потребует заключения соответствующего соглашения, которое потребует согласования антимонопольным органом в соответствии с законодательством о защите конкуренции.

Следует отметить, что в данном случае хотя и явно прослеживается упор на импортозамещение, реализация такого импортозамещения производится не путем открытого привлечения частного капитала, а субсидированием государственного бизнеса.

Стратегическая деятельность IT-сектора

Зачастую деятельность компаний в сфере IT связана с выполнением работ или оказанием услуг, которые в соответствии с российским законодательством признаются стратегическими. К таким видам деятельности относится шифрование и криптография. В настоящий момент для бенефициарных владельцев таких компаний предусмотрен ряд ограничений, несоблюдение которых может привести к изъятию активов в пользу государства.

При этом уполномоченные контролирующие органы не предпринимают мер по предупреждению нарушения подобных ограничений, в отличие от Банка России, который предоставляет путеводитель по ограничительным мерам. Последние обширные разъяснения порядка применения запретов и ограничений датированы 2018 годом.

Государственная поддержка должна включать в себя не только принятие госпрограмм на пятилетний период и далее, но и активное информирование потенциальных инвесторов о рисках с помощью публикаций подробных путеводителей, чек-листов и официальных разъяснений по применению мер ограничительного характера.



Государственное вмешательство в сектор: вызовы и перспективы

В период первых санкционных волн и принятия контрсанкционных мер, включая заявления о необходимости проведения политики скорейшего импортозамещения, Федеральная антимонопольная служба представила в Правительство РФ ежегодный доклад о состоянии конкуренции. В данном докладе довольно смело была обозначена проблема роли государственных и квазигосударственных институтов.

По сути, антимонопольный орган публично сообщил о тенденции государственно-монополистического капитализма в России. Одним из основных тезисов доклада стало утверждение о расширении доли государства в экономике.

По мнению ведомства, Польза от политики ускоренного импортозамещения только кажущаяся, говорится в докладе: она «может нести скрытые угрозы для экономики» – привести к ограничению конкуренции и снижению эффективности товарных рынков. Отрицательно влияют или могут повлиять на конкуренцию большинство мероприятий политики импортозамещения, признает ФАС: ограничение доступа импорта, дополнительные административные барьеры, перечни иностранной продукции (например, машиностроения), которую запрещено закупать без согласования с Правительственной комиссией по импортозамещению.

Ограничивается конкуренция при госзакупках – например, заказчик ссылается на необходимость поддержать предприятие, которое занимается, а то и только планирует заняться импортозамещением. Все это приводит к росту цен без улучшения качества продукции.

После рассмотрения Правительством РФ указанного доклада был предпринят ряд законодательных мер по снижению административной поддержки компаний с государственным участием и ориентации на поддержку частного сектора и инвестиций.

Однако как видно из текущей политики государства в сфере противодействия санкциям, прослеживается аналогичная по сравнению с 2015 годом ситуация с отраслевыми рынками.

В аналогичных ситуациях государство применяет те же самые законодательные механизмы по ограничению участия частного капитала в чувствительных секторах экономики, ориентируясь на контролируемые организации и осуществляя полную их поддержку.

Наиболее перспективным путем решения будет повторный анализ текущей ситуации, выявление ключевых проблем сектора со стороны инвестсообщества и выработка предложений по законодательному устранению текущих барьеров и снижению доли государственного участия.

Зарубежные инвесторы

На российском рынке M&A сделок в 2023 и начале 2024 года сохранился заметный тренд на уход зарубежных инвесторов, при этом условия выхода ужесточились (например, сумма дисконта составляет не менее 50%). Но число таких сделок сокращается: за первое полугодие 2023 года число сделок по выходу иностранных инвесторов составило 45 при объёме в 5.1 млрд. долларов – это 20.5% от общего объёма сделок. В сопоставимом периоде 2022 года этот объём составлял 38%. А всего за 9 месяцев 2023 года количество сделок по выходу иностранцев составило 66 из 366 – 21% от общего объёма стоимости сделок.

38%

2022

21%

2023

Изменение объёма сделок по выходу иностранных инвесторов за первое полугодие каждого сопоставимого года

По сделкам в IT

По итогам первого полугодия 2023 года число сделок в отрасли составило 13 при общем объёме сделок более 422 млн. долларов. Это на 18.3% меньше результатов сопоставимого периода 2022 года по объёмам сделок. При этом упал и средний чек сделки: на 24.5% – с 43.1 млн. до 32.5 млн. долларов

Выкуп менеджментом компании Вымпелком

В августе 2023 года была закрыта сделка **по продаже бизнеса холдинга Veon**, который владел в России компанией **Вымпелком (бренд Билайн)**, менеджменту компании. Холдинг оценил актив в 370 млрд. рублей (3.2 EV / EBITDA). Но компания получит только 130 млрд. рублей – оставшаяся часть будет погашена за счет списанного на российский бизнес долга. Указанные 130 млрд. рублей Veon получит не в виде денег: Вымпелком выкупит облигации у российских инвесторов и станет формальным кредитором Veon.

Veon **не рассматривает возвращение** на российский рынок и опцион на обратный выкуп не включается в соглашение.

Было заявлено, что группа топ-менеджмента во главе с Александром Торбаховым в лице ОАО Коперник-Инвест 3 выступит покупателем активов компании Veon в России. Большая часть суммы будет выплачена выкупом евробондов компании Veon. Таким образом сделка будет структурирована через схему переноса долга.

Компания Veon имеет российские корни и 25% акций находится во владении LetterOne (учредитель Михаил Фридман и другие партнёры). Компания контролирует телекоммуникационные активы в СНГ, Азии и Африке, имеет листинг на бирже NASDAQ: [VEON].

Сделка имеет знаковое значение для отрасли телекоммуникации, так как «Вымпелком» является одной из компаний «большой четвёрки» (МТС, Билайн, Мегафон, Tele2). Компания планирует сохранить бизнес-модель, а также имеет устойчивые финансовые показатели, в том числе по размеру долга.



Приобретение компании ППР холдингом Kismet

В августе 2023 года компания **Kismet приобрела 100% акций компании «Передовые платёжные системы»** у американской Fleetcor Technologies, Inc. Оценочная сумма сделки составила более 483 млн. долларов.

Передовые платёжные решения являются крупным финтех сервисом для бизнеса в России, имеют **более 68 тыс. клиентов**, которые занимаются грузоперевозками и транспортом. Предоставляет широкие и удобные решения для бизнеса в одном приложении: оплату топлива, парковки, сопутствующих товаров и услуг.

Инвестхолдинг Kismet Capital Group находится во владении Ивана Таврина, имеет диверсифицированные активы в технологическом и IT бизнесе в России. Ранее структуры Ивана Таврина выкупили Avito в Россию



Риски для отрасли

- Информационная безопасность ПО и технологий
- Огромный кадровый дефицит
- Дефицит чипов и микросхем отечественного производства
- Монополия на графические ускорители
- Нехватка данных для машинного обучения
- Галлюцинации генеративных моделей
- Трудности иностранных закупок

- Главный драйвер роста это государство, не бизнес
- Сложно посчитать сумму инвестиций на старте проекта
- Существенная погрешность в доходности проекта из-за финальной себестоимости
- Ограничение в масштабировании и прогнозах роста проекта
- Низкие компетенции команды разработчиков

Проекты и M&A

В турбулентное для экономики время риски для инвестора возрастают, несмотря на то, что в России открываются широкие возможности для отечественной продукции и роста спрос на неё. Для инвесторов, планирующих финансировать новые бизнесы или приобретать компании или активы, важно помнить о рисках на этапе оценки проекта. Нивелировать или снизить эти риски, – помогут квалифицированные специалисты по оценке активов.

Вопросы оценки цифровых активов

Для того, чтобы верно оценить стоимость такого актива с точки зрения будущих доходов, потребуется ввести необходимые корректировки и оценочные факторы – с учётом международных подходов к оценке.

Особенно остро в IT и технологическом секторе, где велика роль нематериальных активов, R&D, патентов, встаёт вопрос оценки таких цифровых активов. Между тем, эта задача может быть неординарна даже для специалиста.



Наша экспертная статья по QR-коду

Глобальные изменения

Перспективными трендами в мировом IT секторе, привлекающими наибольшие инвестиции и обещающие кратный рост рынка являются облачные технологии, развитие беспроводной связи, интернета нового поколения. Наиболее популярным трендом 2023 года было внедрение ИИ, в том числе ГенИИ. Тем не менее, пока эти внедрения остаются полем для развития, ведь только к концу 2024 г. можно ожидать прогресса в решении юридических вопросов и проблем безопасности, связанных с внедрением искусственного интеллекта.

Россия и мир

Несмотря на беспрецедентное давление на экономику из-за санкций, экономических проблем и разрыва международных связей, **российский сектор IT показал не только внушительный запас прочности, но и продолжает уверенное развитие по ключевым и перспективным отраслям, в том числе AI.**

Крупнейшие IT гиганты рынка создают собственные разработки и проекты для внедрения в России, а компании облачных технологий продолжают развитие площадок внутри России. Всё это создаёт огромный потенциал и драйвер для роста рынка.

Инвестиции

Вследствие ухода западных компаний и вендоров, в том числе инвестиций, на рынке остаётся **большой запрос на отечественные продукты и импортозамещение.** Компаниям также требуется финансирование для новых инвестиционных проектов. Высокие ставки в России будут не привлекательны для привлечения долгового финансирования и компании всё чаще будут обращать внимание на **IPO и SPO.** А высокая доходность и потенциал **будут толкать акции вверх.**

M&A

Активность сделок по покупке бизнеса остаётся весомой. Тем не менее, большая часть таких сделок это покупка крупными гигантами перспективных, но небольших компаний, которые не могут с ними конкурировать.

600 млрд рублей

столько российские компании инвестировали в ИИ за 10 лет



роста мирового ВВП, может принести внедрение генеративного ИИ за счёт увеличения продуктивности работы

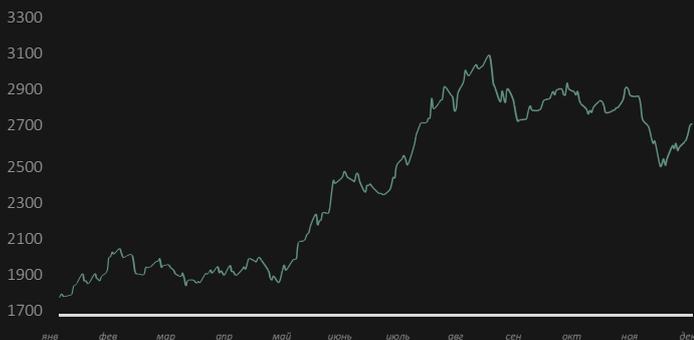
44%

рост индекса MOEXIT за год

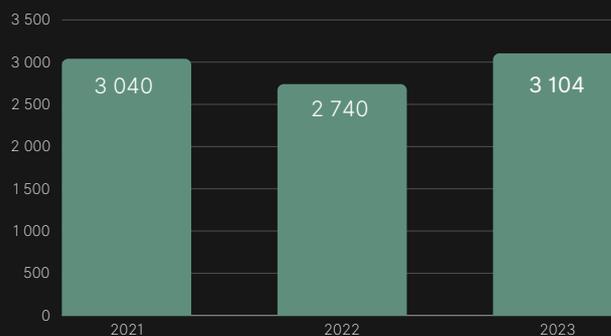


CAGR IT рынка в России

Котировки индекса МосБиржи информационных технологий полной доходности



Объём рынка искусственного интеллекта в России, млрд.рублей





Дмитрий Трофимов

Департамент финансового консалтинга

Сертифицированный эксперт Системы оценки качества и сертификации инфраструктурных проектов (IRIIS)

- Опыт в консалтинге и инвестиционном консультировании более 15 лет;
- Due diligence крупных промышленных компаний
- Консалтинг IT проектов для получения статуса резидентов Сколково (Диджитал Агро, страховой агрегатор, компьютерные игры и др)
- Подготовка бизнес-планов и сопровождение проектов получения финансирования в рамках финансирования гос. программ



Максим Неижко

Департамент оценки

Член Экспертного совета Ассоциации Русское общество оценщиков
Recognised European Valuer (REV) Ene European group of valuers associations

- Опыт работы в оценочной деятельности более 12 лет;
- Оценка крупных компаний, нефтегазовой, строительной, сельскохозяйственной, энергетической отраслей, финансовых организаций для целей МСФО;
- Разработка финансовых моделей комплексного развития территорий городских и муниципальных образований а также проектов повышения эффективного использования недвижимого имущества



Сазонова Екатерина

Ведущий эксперт-аналитик

- Опыт в оценке IT активов и предприятий более 8 лет.
- Оценка приложений для венчурных проектов с целью получения финансирования, оценка баз данных, ноу-хау для он-лайн кинотеатров, оценка цифрового оборудования и ПО для ПАО Банк «Открытие», АО «Райффайзен банк», построение финансовых моделей доходности проектов АО «Лаборатория Каспёрского» для инвестора



Александр Тихов

Департамент финансово-экономических экспертиз

Член Саморегулируемой межрегиональной ассоциации оценщиков, Магистр экономики со специализацией Комплаенс-контроль в деятельности хозяйствующего субъекта

- Подготовка судебных и внесудебных финансово-экономических, оценочных, бухгалтерских, налоговых и строительно-технических экспертиз
- Инвестиционное планирование, финансовое моделирование, разработка технико-экономического обоснования проектов, Due Diligence, розыск активов, оценка синергетического эффекта от сделок по слиянию и поглощению

Мы не боимся брать на себя решение сложных, нестандартных задач. Эксперты АВЕРТА ГРУПП обладают не только обширным теоретическим базисом, но также имеют большой практический опыт, что позволяет обеспечить профессиональный подход к делу.

Победоносные решения

Оценка активов и финансовое моделирование

Оценка бизнеса и объектов интеллектуальной собственности

Оценка цифровых активов

Сопровождение сделок (due diligence)

Маркетинговые исследования

Разработка бизнес-планов и концепций

Построение плана финансового оздоровления предприятия

Форензик

Строительно-техническая и экологическая экспертиза

- Финансово-технический аудит
- Экспертиза объема и стоимости строительно-монтажных работ
- Экспертиза качества строительных и ремонтных работ
- Проверка проектной документации и проектных решений
- Определение возможных причин выхода из строя инженерного оборудования
- оценка ущерба
- Признание/непризнание капитального строительства
- Экспертиза строительных проектов (строительно-технический аудит) анализ факторов удержания строительных материалов
- Комплексная экологическая оценка негативного воздействия с целью выявления и поиска путей предотвращения негативных экологических последствий осуществления различных проектов строительства и реконструкции объектов бурения и линейных объектов

Финансово-экономическая экспертиза

- Аудит предприятий и финансовой отчетности
- Анализ отчетности, сделок, иных фактов о деятельности предприятий
- Финансовая и налоговая экспертиза
- Налоговый мониторинг
- Анализ условий сделок и влияния сделки на хозяйственную деятельность
- Установление обоснованности оприходования или списания материальных ценностей и денежных средств определение обстоятельств, имеющих отношение к недостаткам и излишкам определение доброкачественности проведенной ревизии
- Определение объема причиненного материального ущерба в результате кражи или мошенничества
- Определение состояния бухгалтерского учета на предприятии

Источники

<https://www.mckinsey.com/>
<https://www.tadviser.ru/>
<https://www.gartner.com/>
<https://www.statista.com/>
<https://trends.rbc.ru/trends/futurology/>
<https://www.tadviser.ru/>
<https://journal.tinkoff.ru/news/>
<https://5-55.ru/>
<https://www.kommersant.ru/doc/>
<https://www.vedomosti.ru/>
<https://kontur.ru/articles/>
<https://ict.moscow/>
<https://www.cnews.ru/>
<https://www.vedomosti.ru/>
<https://fin-plan.org/>
<https://www.forbes.ru/>
<https://www.vedomosti.ru/>
<https://quote.rbc.ru/>
<https://bcs-express.ru/>
<https://www.finam.ru/>
<https://www.moex.com/r>
<https://tass.ru/ekonomika/>
<https://yakov.partners/publications/ai-future/>
<https://issek.hse.ru/news/862013645.html>
<https://национальныепроекты.рф/>
<https://kontur.ru/articles/>
<https://www.ey.com/>
<https://www.forbes.com/>
<https://trends.rbc.ru/>

Отраслевой обзор

ИНВЕСТИЦИИ И M&A

Основные тенденции и тренды индустрии IT и высоких технологий



Аналитика, отраслевые обзоры,
разъяснение нормативов,
практические кейсы и только
интересные новости в телеграмм-
канале АБЕРТА – экспертный пульс