УДК 621-039-542 EDN RXMXLS

Современное состояние сектора инноваций

А.О. Володина*, М.Б. Траченко

Государственный университет управления, Рязанский пр-т, д. 99, Москва, 109542, Россия

*E-mail: a0volodina@yandex.ru

Аннотация. Инновации являются важнейшей сферой для обеспечения экономического роста как отдельного экономического субъекта, так и экономики страны в целом. Разработка инновационных продуктов, технологий, услуг требуется, как правило, значительных ресурсов, однако и маржинальность в случае успешной реализации инновационного процесса также высока. Московская биржа разработала индекс инноваций, в который включены компании, допущенные к торгам в секторе инноваций и инвестиций. Данный индекс может служить индикатором данного сектора, оцененного инвесторам на фондовом рынке. За период с августа 2016 года по август 2026 года наблюдается падение значения данного индекса на 38,92%, средний темп роста за тот же период составил 0,14%. Анализ компаний, входящих в рассматриваемый индекс, показал, что 26% компаний являются убыточными, а на долю крупных по показателю удельного веса в индексе (более 10%) приходится в среднем по показателю рентабельности 6,82%. В среднем доля нематериальных активов в структуре имущества компаний, удельный вес которых в индексе инноваций составляет более 10%, составляет 10,25%. При этом 84% анализируемой выборки компаний наблюдается значение нематериальных активов ниже 520 000 тыс. руб., при средней стоимости имущества компаний в размере 123 740 371 тыс. руб. Таким образом, с точки зрения оценки рынком компаний и влияния этой оценки на величину капитализации подтверждается значениями фундаментальных показателей их деятельности.

Ключевые слова: инновации, фондовый индекс, рентабельность.

Для цитирования: Володина, А. О. Современное состояние сектора инноваций / А. О. Володина, М. Б. Траченко // Модернизация, Инновации, Прогресс (MIP ENGINEERING-VII-2026): материалы VII Всероссийской (национальной) научной конференции (Красноярск, 11–12 сентября 2026 г.). – Красноярск: Красноярский краевой Дом науки и техники Российского Союза научных и инженерных общественных объединений, 2026. – Т. 20. – С. 271-276. – EDN: RXMXLS.

Current state of the innovation sector

A.O. Volodina*, M.B. Trachenko

State University of Management, Ryazan Ave., 99, Moscow, 109542, Russia

*E-mail: a0volodina@yandex.ru

Abstract. Innovation is a crucial area for ensuring economic growth both for an individual economic entity and for the country's economy as a whole. Developing innovative products, technologies, and services usually requires significant resources, but the margin is also high if the innovation process is successfully implemented. The Moscow Exchange has developed an innovation index that includes companies admitted to trading in the innovation and investment sector. This index can serve as an indicator of the sector, as assessed by investors in the stock market. Between August 2016 and August 2026, the value of this index decreased by 38.92%, and the average growth rate over the same period was 0.14%. An analysis of the companies included in the index showed that 26% of the companies are unprofitable, and the share of large companies in terms of their share in the index (more than 10%) accounts for an average profitability of 6.82%. On average, the share of intangible assets in the structure of companies' assets, whose share in the innovation index is more than 10%, is 10.25%. At the same time, 84% of the analysed sample of companies have intangible assets below 520,000 thousand rubles, with the average value of companies' assets amounting to 123,740,371 thousand rubles. Thus, from the perspective of how the market evaluates companies and how this evaluation affects the level of capitalization, this is confirmed by the values of the fundamental indicators of their activities.

Keywords: innovations, stock index, profitability.

For citation: Volodina, A. O. Current state of the innovation sector / A. O. Volodina, M. B. Trachenko // Modernization, Innovations, Progress (MIP ENGINEERING-VII-2026): Proceedings of the VII All-Russian (National) Scientific Conference (Krasnoyarsk, September 11–12, 2026). – Krasnoyarsk: Krasnoyarsk Regional Science and Technology City Hall of the Russian Union of Scientific and Engineering Public Associations, 2026. – Vol. 20. – P. 271-276. – EDN: RXMXLS.

1. Введение

Инновации играют ключевую роль в развитии экономики, обеспечивая повышение производительности, рентабельности и совокупного экономического роста. Однако разработка инновационных технологий и продуктов требует значительных объемов ресурсов – финансовых, временных, интеллектуальных, что является фактором, ограничивающим мотивацию экономических субъектов в участии в инновационных процессах. В целях повышения интереса к разработке и финансированию инноваций принято ряд мер, позволяющих снизить налоговую нагрузку предприятий, осуществляющих инвестиции в научно-исследовательские разработки, обновляющих основные фонды, а также финансирующих инновационные проекты по договорам инвестиционного товарищества [1]. Однако современные исследования подтверждают недостаточную инновационную активность национальной экономики, высокую концентрацию производства инноваций преимущественно в наукоемких отраслях и отдельных регионов [2]. Таким образом, исследование состояния сектора инноваций на современном этапе экономического развития представляет собой актуальное направление.

2. Постановка задачи (Цель исследования)

Московской биржей представлен индекс инноваций, который формируется на основе данных о капитализации российских компаний, допущенных к торгам в секторе «Рынок инноваций и инвестиций» [3]. Динамика индекса за период 2016-2026 гг. представлена на рисунке 1.

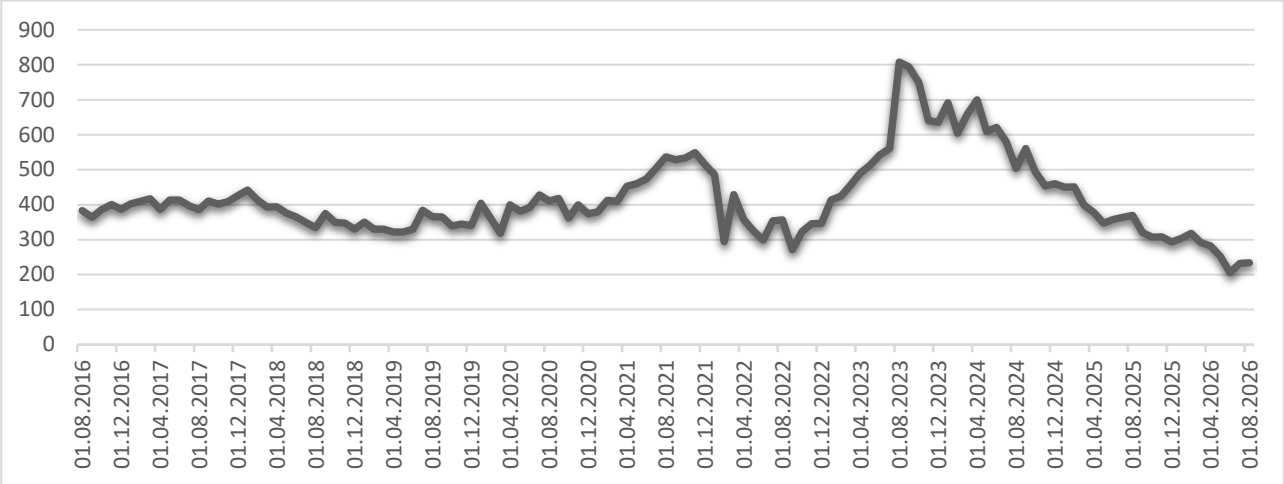

Рисунок 1. Динамика месячных котировок индекса инноваций МосБиржи.

**Источник: составлено авторами на основе [4].*

На основе данных, представленных на рисунке 1 видно, что за анализируемый десятилетний период динамика индекса инноваций имеет отрицательную тенденцию в целом. С 1.08.2026 г. по 1.08.2026 г. отмечание падение значения индекса на 38,92%. Однако за представленный период можно видеть неоднородное движение котировок рассматриваемого индекса. В 2023 году наблюдается существенный рост значений до отметки 807,65 руб. Среднее значение прироста индекса в разрезе месячных данных за весь исследуемых период составило 0,14%.

В связи неоднородной динамикой индекса следует провести анализ отдельных показателей деятельности компаний, входящих в индекс, поскольку его формирование основывается на капитализации, влияние на которую оказывают в том числе фундаментальные факторы деятельности.

3. Методы и материалы исследования

В данном исследовании проведен анализ динамики индекса инноваций Московской Биржи за период с августа 2016 года по август 2026 года. Данные индекса взяты по месяцам.

Структура исследуемого индекса включает в себя 19 компаний, на основе капитализации которых осуществляется расчет. Данные компании осуществляют свою деятельность в таких сегментах, как: деятельность по созданию баз данных, разработке компьютерного обеспечения, производства самолетов и частей летательных и космических аппаратов, деятельность в области медицины, права, аренды и лизинга, а также управления холдингами.

Так как данное исследование проводится в разрезе анализа инновационной деятельности, то применимо к данным компаниям рассмотрены за 2025 год следующие показатели:

– чистая прибыль;

– величина нематериальных активов (НМА);

– балансовая стоимость компании;

– рентабельность активов (рент-ть);

– доля нематериальных активов в структуре имущества компании.

В качестве исходных данных для анализа выступают официальные данные финансовой отчетности входящих в индекс инноваций компаний.

4. Полученные результаты

В результате анализа отдельных финансовых показателей деятельности компаний, входящих в индекс инноваций (таблица 1) можно сделать вывод, об их достаточной рентабельности и низкой доле нематериальных активов в структуре имущества в подавляющем большинстве.

Таблица 1. Финансовые показатели компаний, входящих в индекс инноваций.

№	Название компании	Прибыль, тыс. руб.	НМА, тыс. руб.	Баланс, тыс. руб.	Рент-ть, %	Доля НМА, %
1	МКПАО "ЦИАН"	7 447 847	2 493	45 328 490	16,43	0,01
2	ПАО "Группа Позитив"	-2 319 012	16 110 000	37 995 654	-6,10	42,40
3	ПАО "Озон Фармацевтика"	2 352 509	6 993	10 080 681	23,34	0,07
4	ПАО "ОАК"	-24 225 654	179 085 592	2 038 121 759	-1,19	8,79
5	ПАО "Группа Астра"	372 385	0	22 942 962	1,62	0,00
6	ПАО "ПРОМОМЕД"	123 450	1 400	5 135 713	2,40	0,03
7	ПАО "Элемент"	1 456 408	39 834	37 139 718	3,92	0,11
8	ПАО "Софтлайн"	262 302	414 114	62 332 974	0,42	0,66
9	ПАО "Группа Аренадата"	694 813	0	600 823	115,64	0,00
10	ПАО "ГК "БАЗИС"	883 128	32	1 058 461	83,44	0,00
11	ПАО "ВУШ Холдинг"	-309 911	10	10 920 351	-2,84	0,00
12	ПАО "Диасофт"	1 655 014	0	4 016 451	41,21	0,00
13	ПАО "ИВА"	1 541 708	3 733 973	7 109 110	21,69	52,52
14	ПАО "Каршеринг Руссия"	-3 628 694	455 784	44 912 037	-8,08	1,01
15	ПАО "Артген"	303 605	3 805	5 599 636	5,42	0,07
16	ПАО НПО "Наука"	1 245 061	189 698	11 619 218	10,72	1,63
17	ПАО "ЦГРМ "ГЕНЕТИКО"	-66 067	517 223	884 405	-7,47	58,48
18	ПАО "ММЦБ"	158 388	72 504	1 203 517	13,16	6,02
19	ПАО "Наука-Связь"	239 632	1 035	4 065 085	5,89	0,03

**Источник: составлено авторами на основе данных [5, 6].*

Данные таблицы 1 показывают, что 5 из 19 компаний являются убыточными по итогам 2025 года, что составляет 26%. Совокупная доля убыточных компаний в индексе при этом равна 29,35%. Показатель рентабельности имеет среднее значение по всем компаниям в размере 16,82%, что является нерелевантным параметром для каких-либо выводов в силу существенно разных значений по компаниям. При этом, для компаний, имеющих в индексе долю более 10% (первые 5 компаний в представленной таблице 1), наблюдается среднее значение рентабельности в размере 6,82%. Самые высокие показатели рентабельности ПАО "Группа Аренадата" (115,64%) и ПАО "ГК "БАЗИС" (83,44%) приходится 4,03% и 3,35% в

структуре индекса соответственно. Величина нематериальных активов также является у представленных в индексе инноваций компаний неоднородной. Несмотря на среднее значение в размере 10 559 710 тыс. руб., у 16 из 19 компаний, то есть 84% анализируемой выборки наблюдается значение нематериальных активов ниже 520 000 тыс. руб. Если рассматривать долю нематериальных активов в структуре имущества, то на компании, удельный вес которых в индексе инноваций составляет более 10%, приходится в среднем 10,25% нематериальных активов в имуществе. При этом, наиболее крупные по данному показателю компании имеют разный удельный вес в индексе, так ПАО "Группа Позитив" (42,4%) – 14,72% в индексе; ПАО "ИВА" (52,52%) – 1,09% в индексе; ПАО "ЦГРМ "ГЕНЕТИКО" (58,48%) – 0,25% в индексе. Самой крупной компанией по стоимости активов в выборке компаний, включенных в индекс инноваций, является ПАО "ОАК", среднее значение остальных компаний по данному показателю составляет 17 385 849 тыс. руб.

5. Выводы

Динамика индекса инноваций, в который включены компании, допущенные к торгам на Московской бирже в секторе инноваций и инвестиций, показывает негативную тенденцию за последние 10 лет, в целом за период падение на 38,92%. Анализ компаний, включенных в рассматриваемый индекс, показал, что 26% состава являются убыточными, и большая часть характеризуется невысокой долей нематериальных активов в структуре имущества. Средний показатель рентабельности крупнейших компаний по удельному весу в индексе составляет 6,82%. Таким образом, проведенный анализ отдельных финансовых показателей компаний, входящих в индекс инноваций Московской биржи, позволяет сделать выводы, что преимущественно значения финансовых показателей скорее подтверждают динамику индекса, поскольку в его составе находятся компании убыточные, а также показывающие невысокие значения рентабельности. Ожидания инвесторов относительно инновационных компаний, с которыми, как правило, связаны и повышенные риски, ожидают и повышенный доход относительно альтернативных вложений.

Список литературы

1. С 2025 года фирмы начнут получать вычет на инвестиции в инновационные проекты: сайт. – URL: https://www.garant.ru/news/1756794/ (дата обращения: 29.09.2026).
2. Володина, С. Г. Динамика и дифференциация инновационной активности регионов России: сравнительный анализ / С. Г. Володина // Вопросы инновационной экономики. –

2026. – Т. 16, № 3. – С. 1117-1130. – https://doi.org/10.18334/vinec.16.3.126358. – EDN: LBIPLX. – URL: https://1economic.ru/lib/126358 (дата обращения: 29.09.2026).

3. Индекс МосБиржи инноваций: сайт. – URL: https://www.moex.com/ru/index/MOEXINN (дата обращения: 29.09.2026).
4. Индекс МосБиржи – Инноваций (MOEXINN): сайт. – URL: https://ru.investing.com/indices/micex-innovations-historical-data (дата обращения: 29.09.2026).
5. Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности. – URL: https://bo.nalog.gov.ru/ (дата обращения: 29.09.2026).
6. Интерфакс: центр раскрытия корпоративной информации: сайт. – URL: https://www.e-disclosure.ru/poisk-po-kompaniyam (дата обращения: 29.09.2026).