

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы курсовой работы состоит в том, что в современном мире инвестирование является одним из эффективных приемов управления финансовыми потоками предприятий. Так, улучшение финансово-экономических показателей, повышение рентабельности производственного процесса, удовлетворение общественных потребностей, все эти факторы напрямую зависят от финансовой ситуации в стране, а также от опыта работы российских компаний на финансовом рынке.

По моему мнению, одним из условий, определяющим актуальность разработки инвестиционной стратегии предприятия, является кардинальное изменение целей операционной деятельности организации, связанное с открывающимися новыми коммерческими возможностями. Реализация таких целей требует изменения производственного ассортимента, внедрения новых производственных технологий, освоения новых рынков сбыта продукции и т. п. В этих условиях существенное возрастание инвестиционной активности организации и диверсификация форм его инвестиционной деятельности должны носить прогнозируемый характер, обеспечиваемый разработкой четко сформулированной инвестиционной стратегии.

Предметом курсовой работы являются эффективное привлечение инвестиции.

Объектом исследования выступает ООО "ОСЗ".

Целью курсовой работы является исследование эффективности привлечения инвестиций на примере компании ООО "ОСЗ".

Для достижения поставленной цели следует решить ряд задач:

- изучить основные понятия и виды инвестиционных ресурсов;
- выявить особенности привлечения инвестиций российскими компаниями на международном рынке;
- рассмотреть воздействие мирового финансового кризиса на доступность и эффективность привлечения инвестиционных ресурсов на финансовом рынке;

- изучить организационно-экономическая характеристика ООО «ОСЗ»;
- определить методы привлечения инвестиционных ресурсов ООО «ОСЗ» на финансовом рынке;
- определить оптимальную модель ООО «ОСЗ» с целью привлечения инвестиционных ресурсов на финансовом рынке.

Хочу подчеркнуть практическую значимость исследования в данной курсовой работе, а именно разработка оптимальной модели инвестирования на примере российской организации, которая может быть применена и на других крупных компаниях.

В качестве информационной базы я использовала работы ведущих и отечественных авторов в области менеджмента, инвестиционного менеджмента, маркетинга и инвестиций.

В процессе исследования мною использованы способы анализа — группировки, сравнения, способы детерминированного факторного анализа, анализ трендов.

1. Теоретические основы формирования и привлечения инвестиций

1.1. Основные понятия и виды инвестиций

Все источники денежных средств, материализуемые организациями с целью формирования своих активов, которые нужны для функционирования предприятия, а также собственные оборотные средства и накопления от разного вида поступлений, объединяют в себя понятие инвестиционных ресурсов предприятия. Инвестиции существуют только в денежной форме и используются для целей воспроизводства, социальных нужд, материального поощрения работников, удовлетворении других потребностей.[\[1\]](#)

Материальными носителями инвестиционных отношений в распределении и перераспределении денежных средств являются доходы, поступления и накопления, которые являются инвестициями.

Основным источником инвестиционных ресурсов является чистый доход в составе валового внутреннего продукта. В процессе перераспределения валового внутреннего продукта создаются децентрализованные и централизованные фонды инвестиционных средств.[\[2\]](#)

Децентрализованные финансовые ресурсы направляются в распоряжение предприятий, организаций и т.д., и создаются они путем распределения чистого дохода на воспроизводство отрасли материального производства, т.к. основная задача децентрализованных инвестиционных ресурсов состоит в том, что они формируются в сфере микроэкономики и идут на инвестиционную деятельность.[\[3\]](#)

Децентрализованные денежные фонды используются на пополнение оборотных средств, вкладываются на обновление или модернизацию основных фондов предприятия, инвестируется на инновационные мероприятия и капитальные вложения и т.д. Все расходы, которые требуют данные мероприятия, возможны за счет использования децентрализованных инвестиционных ресурсов, т.к. они обеспечивают необходимыми денежными средствами воспроизводственный процесс и расширение воспроизводства.[\[4\]](#)

Второй элемент воспроизводства общественного продукта является вложение части чистого дохода внутреннего валового продукта в рабочую силу.

Децентрализованные финансовые ресурсы обеспечивают социальное обслуживание и обустройство сотрудников, при помощи данных инвестиционных ресурсов на предприятиях используется метода дополнительного материального стимулирования работников в виде премий и надбавок к основной заработной плате.

Амортизационные отчисления являются вторыми по величине источников формирования децентрализованных инвестиционных ресурсов. Они формируются за счет основных производственных фондов. Амортизационные отчисления имеют сущность замещения и восполнения, за счет долговременного характера изношенности основных фондов. В данном случае амортизационные отчисления выступают в качестве замещения воспроизводственные основных фондов на научно-технологические процессы.[\[5\]](#)

Финансовые средства амортизационного фонда являются главным источником расширенного воспроизводства.[\[6\]](#) Финансовые ресурсы направляются на закупку нового оборудования, на новое строительство, на модернизацию и реконструкцию участвующих в производственном процессе основных фондов, а также на

приобретение инновационных технологий, на новейшее производственное оборудование. Амортизационные фонд является основным источником финансирования капитальных вложений, за счет большого отрыва от первоначальной стоимости основных фондов и их материальным содержанием.

Источниками формирования инвестиционных ресурсов являются также заемные средства, такие как привлеченные кредиты банков, кредиторская задолженность, средства, полученные от операций с ценными бумагами, акциями и др. помимо этого экономия от стоимости строительно-монтажных работ, оптимизация ресурсов в строительстве, выручка от продажи или ликвидации имущества также является одними из источников децентрализованных инвестиционных ресурсов.[\[7\]](#)

На предприятиях применение данных инвестиционных ресурсов позволяет обеспечить необходимым количеством денежных средств для осуществления деятельности.[\[8\]](#)

На макроэкономическом уровне часть чистого дохода от валового внутреннего продукта выступает источником формирования централизованных инвестиционных ресурсов, которые являются основой государственных потребностей.[\[9\]](#)

Централизованные финансовые ресурсы образуются в результате перераспределения общегосударственных поступлений в виде налогов, сборов и других обязательных платежей. Получаемая прибыль на макроэкономическом уровне является основой для установления темпа формирования централизованных инвестиционных ресурсов.

Основными источниками формирования данных инвестиционных ресурсов является отчисления предприятий всех форм собственности налоговым органам, фонды социального и пенсионного обеспечения, в фонд социальной защиты населения, в фонд занятости и т.д.

Видами инвестиционных ресурсов являются поступления, накопления от каких-либо доходов, которые возникают у предприятий и организаций в процессе своей хозяйственной деятельности, а также у органов государственной власти в результате финансового распределения.[\[10\]](#) Например, прибыль организации, амортизационные отчисления, налоги и взносы и т.п.

Источники инвестиций различных субъектов хозяйствования могут меняться под различными факторами, такими как:

- сфера деятельности – производственная и непроизводственная;
- способ ведения деятельности – коммерческие организации осуществляют свою деятельность с целью извлечения прибыли, некоммерческие организации, не имеют цели извлечения прибыли от своей деятельности;
- отраслевые особенности;
- организационно-правовой формы и т.д.[\[11\]](#)

К инвестициям коммерческой организации относятся находящиеся в распоряжении у предприятий и организаций, денежные средства, которые были получены в результате поступления и накопления, и предназначенные для покрытия своих инвестиционных обязательств в плане затрат, возникающих в процессе осуществления деятельности, социальных потребностей и материального поощрения сотрудников.[\[12\]](#)

Основные источники формирования инвестиционных ресурсов коммерческой организации представлены на рисунке 1.

Рис. 1. Источники формирования инвестиционных ресурсов коммерческих организаций[\[13\]](#)

Виды инвестиционных ресурсов коммерческой организации представлены на рисунке 2.

Рис. 2. Виды инвестиционных ресурсов коммерческой организации[\[14\]](#)

Инвестиции коммерческой организации используются в нескольких направлениях:[\[15\]](#)

- **уплата налогов и сборов;**
- **оплата кредита и процентов за кредит;**
- **оплата страховки;**
- **инвестирование в капитальные вложения;**
- **пополнение оборотных средств;**
- **финансирование инноваций и новшеств;**

- выплата дивидендов;
- поощрение сотрудников в виде премий и надбавок;
- оплата социальных потребностей сотрудников;
- спонсорство.

Таким образом, все источники денежных средств, материализуемые организациями с целью формирования своих активов, которые нужны для функционирования предприятия, а также собственные оборотные средства и накопления от разного вида поступлений, объединяют в себя понятие инвестиционных ресурсов предприятия. **К финансовым ресурсам коммерческой организации** относятся находящиеся в распоряжении у предприятий и организаций, денежные средства, которые были получены в результате поступления и накопления, и предназначенные для покрытия своих инвестиционных обязательств в плане затрат, возникающих в процессе осуществления деятельности, социальных потребностей и материального поощрения сотрудников.

1.2. Методы оценки эффективности инвестиционной деятельности

Инвестиции - это приобретение финансовых инструментов.[\[16\]](#)

Все финансовые инструменты можно условно разделить на:[\[17\]](#)

1. финансовую задолженность, представленную в основном долговыми ценными бумагами;
2. финансовый капитал, представленный в основном долевыми ценными бумагами.
[\[18\]](#)

Многообразие финансовых инструментов определяет необходимость оценки их инвестиционных качеств. В процессе такой оценки должны быть учтены особенности выпуска и обращения отдельных видов бумаг, уровень их безопасности и доходности, платежеспособность их эмитента, состояние инвестиционного и финансового рынков.

Относительной характеристикой соотношения всех этих особенностей различных ценных бумаг может выступать эффективности конкретного финансового инструмента, которая определяется на основе сопоставления эффекта (дохода) и затрат. Так как эффект от финансовой инвестиции будет получен лишь в будущем, то он должен оцениваться с учетом изменения временной стоимости денег.[\[19\]](#)

Эффективность инвестиций ($\mathcal{E}_{\text{ФИ}}$) может быть оценена по формуле 1:

(1)

где, $PC_{\text{ФИ}}$ - реальная (приведенная) стоимость финансового инструмента; $I_{\text{ФИ}}$ - сумма средств, инвестируемая в финансовый инструмент.

Реальная стоимость финансового инструмента формируется под влиянием двух факторов:[\[20\]](#)

1. суммы будущего денежного потока, формируемого конкретным финансовым инструментом (начисленные проценты, дивиденды, стоимость погашения или реализации финансового инструмента);
2. нормы приемлемой доходности, определяемой как сумма нормы доходности по безрисковым инвестициям и нормы премии за риск конкретного финансового инструмента.

Долговые ценные бумаги (облигации, векселя, депозитные сертификаты) имеют фиксированную процентную ставку и являются обязательством выплатить полную сумму долга с процентами на определенную дату либо учесть дисконтную разницу. Возможный доход по облигациям состоит из начисленных процентов и/или курсовой разницы.[\[21\]](#)

Эффективность инвестирования в долговые ценные бумаги изучим на основе анализа инвестиций в облигации, который проводится путем сравнения их реальной стоимости с рыночной ценой, и ожидаемой доходности с приемлемой нормой доходности по данным ценным бумагам[\[22\]](#).

В качестве будущих потоков по долговым ценным бумагам выступают начисленные проценты и/или сумма погашения долгов.

В зависимости от метода формирования будущих денежных потоков выделяют 3 вида облигаций:

1. Модель оценки реальной стоимости (До) облигации с периодической выплатой процентов (купонная облигация) (формула 1).[\[23\]](#)

(1)

где, NV - номинальная стоимость облигации;

n - количество периодов выплат процентов;

r - процентная ставка, начисляемая за период, определенный для выплат;

k - приемлемая ставка доходности за период, определенный для выплат.

Модель расчета ожидаемой доходности (E_0) облигации с периодической выплатой процентов (формула 2).[\[24\]](#)

(2)

BP - цена размещения или реализации облигации на рынке; r - годовая процентная ставка.

2. Модель оценки реальной стоимости (D_0) облигации с выплатой процентов по окончании срока действия облигации.

При начислении простых процентов (формула 3).[\[25\]](#)

(3)

Сложных процентов (формула 4).[\[26\]](#)

(4)

где, NV - номинальная стоимость облигации;

r - годовая процентная ставка;

k - годовая приемлемая ставка доходности;

m - количество лет до погашения облигаций.

n - количество лет начисления процентов по облигаций.

Модель расчета ожидаемой доходности (E_0) облигации с выплатой процентов по окончании срока действия облигации.

При начислении простых процентов (формула 5).[\[27\]](#)

(5)

сложных процентов (формула 6).[\[28\]](#)

(6)

3. Модель оценки реальной стоимости (D_0) дисконтной облигации (формула 7).[\[29\]](#)

(7)

SP- цена погашения облигации (чаще всего номинальная стоимость);

m - количество лет до погашения облигаций.

Модель расчета ожидаемой доходности (E_0) по дисконтной облигации (формула 8).
[\[30\]](#)

(8)

BP - цена размещения облигации (дисконтная стоимость).

Долевые ценные бумаги (акции, инвестиционные сертификаты) без установленного срока обращения предоставляют право собственности и право на получение части прибыли в виде дивиденда, но не гарантируют возврат инвестированного капитала.

Оценка целесообразности приобретения акций предполагает расчет реальной стоимости акции и сравнение ее с текущим рыночным курсом.

Расчет реальной стоимости акции проводится в зависимости от того, как формируется будущий денежный поток, т.е. в зависимости от срока владения:[\[31\]](#)

1. при владении в течение заранее предусмотренного срока будущий денежный поток формируется из дивидендов и суммы реализации финансового инструмента;

2. при владении в течение неопределенно продолжительного периода времени будущий денежный поток формируется исключительно за счет дивидендов.

Согласно такому делению выделяют несколько видов моделей оценки реальной стоимости акций.

1. Модель оценки реальной стоимости (C_a) привилегированной акции при ее использовании в течение заранее предусмотренного срока (формула 9).[\[32\]](#)

(9)

где, NV - номинальная стоимость акции;

d - ставка дивиденда;

k - годовая приемлемая норма доходности по акциям данного типа;

SP - цена реализации привилегированных акций;

n - количество лет владения привилегированными акциями.

2. Модель оценки реальной стоимости (C_a) привилегированной акции, приобретенной в бессрочное владение (формула 10).[\[33\]](#)

(10)

Инвестиционная привлекательность простых акции, величина дивидендов по которым устанавливается ежегодным Собранием акционеров в зависимости от финансовых результатов деятельности предприятия, может быть определена на основе следующей формулы с учетом того, что она обладает определенной степенью условности в силу сделанных предположений о характере дивидендной политики эмитента.[\[34\]](#)

Модель оценки реальной стоимости (C_a) акции с постоянно возрастающим дивидендом, приобретенной в бессрочное владение (модель Гордона) (формула 11).[\[35\]](#)

(11)

где, D - размер дивиденда, выплаченный на момент инвестиции;

r - постоянный темп прирост дивиденда;

k - приемлемая годовая ставка доходности по акциям данного типа.

Таким образом, многообразие финансовых инструментов определяет необходимость оценки их инвестиционных качеств. В процессе такой оценки должны быть учтены особенности выпуска и обращения отдельных видов бумаг, уровень их безопасности и доходности, платежеспособность их эмитента, состояние инвестиционного и финансового рынков. В зависимости от метода формирования будущих денежных потоков выделяют 3 вида облигаций: модель оценки реальной стоимости облигации с периодической выплатой процентов (купонная облигация), модель оценки реальной стоимости облигации с выплатой процентов по окончании срока действия облигации, модель оценки реальной стоимости дисконтной облигации. Согласно расчету реальной стоимости акции проводится в зависимости от того, как формируется будущий денежный поток выделяют несколько видов моделей оценки реальной стоимости акций: модель оценки реальной стоимости привилегированной акции при ее использовании в течение заранее предусмотренного срока, модель оценки реальной стоимости (Ca) привилегированной акции, приобретенной в бессрочное владение.

2. Анализ эффективности управления инвестициями на примере ООО «ОСЗ»

2.1. Организационно-экономическая характеристика ООО «ОСЗ»

ООО «Опытный стекольный завод» один из крупнейших российских производителей прессованных изделий: стаканы, стопки, креманки, кружки для пива, пепельницы, подсвечники.

Продукция предприятия сертифицирована, соответствует государственным стандартам и имеет награды многих представительных выставок. Опытные мастера и технологии производства помогут изготовить стеклоизделия по индивидуальному заказу, подобрать подходящую упаковку, на базе завода успешно развивается технология нанесения деколи на стеклоизделия. Невозможно представить любую отрасль в сфере бизнеса, пусть это презентация пивоваренной компании, либо реклама новой марки водки, без логотипа компании или бренда исполненного в виде деколи нанесённой на стакан, стопку или кружку для пива.

ООО «ОСЗ» является одним из самых привлекательных заемщиков на российском и зарубежном финансовом рынке. Компания имеет стабильные кредитные рейтинги на уровне выше суверенных, ведет открытую работу с иностранными инвесторами, проводит активное раскрытие финансовой информации, что позволяет привлекать финансовые ресурсы на финансовом рынке на очень выгодных для российских компаниях условиях.

Объем капитальных вложений ООО «ОСЗ» за период 2011-2015 год превысил 1,5 млрд. руб. в соответствующих ценах, что делает ее одной из крупных инвесторов в экономику России.[\[36\]](#) Вложенные инвестиционные средства позволили увеличить производство стеклоизделий более чем на 200 млн. тонн в год, увеличить товарооборот более чем на 40 % по сравнению с предыдущим периодом, постепенно обновить основной фонд, модернизировать производственное оборудование, ввести в действие несколько крупных инфраструктурных проектов.[\[37\]](#)

Сильная финансовая позиция ООО «ОСЗ» - значительный запас ликвидности, небольшая долговая нагрузка и уравновешенная структура долгового портфеля.

ОСЗ обладает большим запасом ликвидности - денежных средств и неиспользованных кредитных линий. Ликвидные средства предприятия существенно превосходят ее краткосрочный долг.

Принятая в 2015 году «Стратегия 2018» предусматривает общий объем инвестиций в размере 1,7 млрд. руб. и получение ООО «ОСЗ» дополнительных доходов в размере 1 млрд. руб. в год. Стратегия нацелена на раскрытие внутреннего потенциала ОСЗ за счет увеличения операционной эффективности производственной цепочки, увеличения вертикальной интеграции в главных видах сырья, повышения продаж продукции с высокой добавленной стоимостью, а также продолжения программ в области защиты окружающей среды, промышленной безопасности и формирования человеческого капитала.

ООО «ОСЗ» продолжает соблюдать консервативную финансовую политику, нацеленную на будущее понижение долговой нагрузки и финансирование инвестиционных проектов за счет внутреннего денежного потока. Благодаря такому подходу, ОСЗ планирует достичь соотношения «Чистый долг/ЕБИТДА» в размере 1,0х.

Помимо этого, ОСЗ намерена выплачивать акционерам не менее 20% чистой прибыли и сохранить средний уровень дивидендных выплат 30% чистой прибыли в

течение 5 лет.

Консолидированные финансовые результаты ООО «ОСЗ» за 2015 год составляют:

- загрузка производственных мощностей завода в 2015 году составила 95%;
- производство стекольной продукции увеличилось до рекордных для предприятия 16 млн. т.;
- продажи выросли на 1,5 % г/г до 15,5 млн. т.
- выручка в 2015 г составила 10 307 млн. руб. (-5% г/г)
- показатель EBITDA вырос на 59% до 2 394 млн. руб.
- рентабельность EBITDA увеличилась до 24% (с 15% в 2014 году);
- инвестиции снизились на 25 % до 560 млн. руб.
- свободный денежный поток вырос на 185% до 1 166 млн. руб. на фоне роста прибыльности и снижения инвестиций;
- чистый долг снизился на 42% г/г до 1 501 млн. руб.
- соотношение «Чистый долг/EBITDA» составило 0,78х (1,9х в конце 2014 года)
- чистая прибыль увеличилась в 4,5 раза г/г до 845 млн. руб.[\[38\]](#)

Выручка от реализации продукции выросла на 35%, валовая прибыль - на 41%, общая себестоимость и основные производственные фонды выросли соответственно на 24 и 23%.

Также увеличились общий фонд заработной платы, средняя заработная плата на 24 %. Произошло увеличение фондоемкости на 62 %, а вот рентабельность производства продукции уменьшилась на 20 %. Также фондоотдача по сравнению с прошлым годом уменьшилась на 39 %.

В 2015 году для поддержания в рабочем состоянии основных фондов на ООО «ОСЗ» проводились текущие и капитальные ремонты всего технологического оборудования, согласно графику ППР, что повысило показатели ОПФ на 6234 млн. руб., по сравнению с 2014 годом.

Таким образом, технико-экономические показатели говорят о хороших результатах финансовой деятельности.

2.2. Анализ финансовых форм привлечения инвестиций ООО «ОСЗ»

Инвестирование на ООО «ОСЗ» происходит в соответствии с установленными законодательными ограничениями в обороте объектов имущества, и включается в себя инвестиционные кредиты и целевые заемные средства, возможность передачи объектов в аренду на конкурсных условиях, создание хозяйственного общества, лизинг, подряд с отсрочкой платежа и другие формы.[\[39\]](#) Ведутся работы по привлечению средств внешних инвесторов в достройку и развитие объектов незавершенного строительства, особенно непрофильных: от создания совместного предприятия и заключения инвестиционного договора до аренды с инвестиционными условиями, передачи в управление и продажи.

Общий масштаб деятельности ООО «ОСЗ» подразумевает значительные и постоянные инвестиции на развитие и поддержание бизнеса.

Формы привлечения инвестиций в качестве финансирования инвестиционных программ и проектов для предприятия имеют свои преимущества и недостатки. Сравнительная характеристика финансовых форм привлечения инвестиций приведена в таблице 1.

Таблица 1

Сравнительная характеристика форм привлечения инвестиций

Форма инвестиций Преимущества

Недостатки

Облигационный займ	<p>Относительно невысокая стоимость привлечения инвестиций;</p> <p>Стоимость финансового ресурса в зависимости от конъюнктуры рынка можно менять;</p> <p>Можно привлечь значительный объем средств;</p> <p>Низкая периодичность платежей;</p>	<p>Лишние траты, связанные с регистрацией и размещением займа;</p> <p>Нецелевое использование финансов;</p> <p>Риск неразмещения заемных средств</p>
Инвестиционный Кредит	<p>Первоначальный взнос отсутствует;</p> <p>Процентная ставка может меняться;</p> <p>Возможность включения затрат по погашению процентов в себестоимость;</p>	<p>Фиксированные сроки платежей с высокой периодичностью (ежемесячно);</p> <p>Нецелевое использование финансов;</p> <p>Процентная ставка высокая</p>
Лизинг	<p>Продолжение таблицы 1</p> <p>Гибкий график лизинговых платежей;</p> <p>Оптимизация налоговых платежей</p> <p>Целевой характер использования ресурсов.</p>	<p>Обязательный первоначальный взнос в виде авансового платежа;</p> <p>Повышение процентной ставки.</p>

ООО «ОСЗ» планирует начать новый проект – строительство нового цеха по обработке стекольного профиля. Общий объем инвестиций составляет 190 млн. руб., срок реализации – 8 лет. Также планируется увеличение складских

помещений. На данный проект планируется вложение инвестиционных средств в объеме 500 млн. рублей. Общий объем годовой выручки ООО «ОСЗ» составляет 1,5 млрд. руб., чистая прибыль – 500 млн. руб.^[40] Данные финансовые показатели не покроют требуемый объем планируемых инвестиционных вложений.

В связи с этим в ООО «ОСЗ» разработана и утверждена инвестиционная программа и финансовый план на 2016 год и на плановый период 2017 и 2018 годы. Суть данной инвестиционной программы состоит в том, что проекты, которые окупаются свыше 20 лет, должны финансироваться собственными денежными средствами, на проекты инфраструктуры со сроком окупаемости меньше 20 лет, компания привлекает инвестиции на финансовом рынке.

Так, руководством ООО «ОСЗ» за три года инвестиционной компании планирует вложить 1,5 млрд. руб., в т.ч. в 2016 году – 450 млн. руб. (Таблица 2).

Таблица 2

Инвестиционная программа 2015-2017 гг. ООО «ОСЗ»

Раздел инвестиционной программы	Краткое содержание инвестиционной программы
Первый	<p>Задачи, связанные с государственными проектами.</p> <p>Данные проекты, полностью финансируются государством в виде вноса в уставный капитал ООО «ОСЗ»</p> <p>Вопросы безопасности. Главный упор делается на развитие стекольной отрасли.</p>
Второй	<p>Данные инвестиции не связаны с новым строительством, а относятся к модернизации и реконструкции основных фондов компании.</p>

Третий

Снятие инфраструктурных ограничений. В 2015 году ООО «ОСЗ» планирует направить на инвестиции 175 млн. рублей. Строительство новой инфраструктуры.

Для реализации намеченных целей ООО «ОСЗ» требуется значительный объем инвестиций, в том числе и банковских ресурсов.

С целью увеличения объема финансирования инвестиционных программ между ООО «ОСЗ» и Европейским банком реконструкции и развития были подписаны новые документы на предоставление финансовых средств на реконструкции и развития в сфере стекольной промышленности.

Согласно подписанным документам банк выделит прямые инвестиционные средства в разработку и внедрение стекольных технологий на стекольных предприятиях. Также банк финансирует проекты ООО «ОСЗ» государственно-частного партнерства.

В последнее время существенно возросла заинтересованность банков в лизинговых схемах финансирования. Преимуществами данного привлечения инвестиций является уменьшение финансовой нагрузки на ООО «ОСЗ», кредитование не денежными средствами, а имуществом, т.е. строго целевое расходование средств, оптимизация налогов, т.к. лизинговые платежи учитываются в составе операционных расходов, сокращение риска ликвидности и др.[\[41\]](#)

При общей стоимости конкурсной грузовой техники около 21 млн. руб. объем поданных заявок на право заключения договоров сроком на 5-9 лет составил порядка 77 млн. руб. Таким образом, лизинг является одной из перспективных форм внешнего заимствования для целей обновления подвижного состава. Организация широкого конкурса на право заключения договоров лизинга с одновременным повышением кредитного рейтинга ООО «ОСЗ» и расширением его кредитной истории позволит компании активно позиционировать себя на финансовом рынке, что даст возможность использовать более дешевые ресурсы.

[\[42\]](#)

Долгосрочное кредитование банками ООО «ОСЗ» незначительно, учитывая масштабы организации, в связи с этим компания задействует синдицированные кредитные ресурсы, так как они позволяют привлечь финансы по размерам сопоставимых с размерами облигационных займов при несколько меньших

издержках по обслуживанию долга, а также сформировать публичную кредитную историю и создать положительный деловую репутацию компании на международном и российском финансовых рынках. В настоящее время ООО «ОСЗ» завершил работу по оформлению международного синдицированного кредита в размере 500 тыс. долл. Однако нарастающие кризисные явления в финансовой среде ограничат возможности компании применения этой формы долгосрочного заимствования.

ООО «ОСЗ» в первой половине 2015 года несколько раз выходило на международные рынки капитала и разместило еврооблигации в евро и швейцарских франках.

Данный метод привлечения инвестиций на рынке капитала сделали ООО «ОСЗ» лучшим в истории российским корпоративным заемщиком, т.к. оба транша были размещены на нижней границе ценового диапазона.

Также в 2015 году ООО «ОСЗ» снова вышло на рынок инвестиций с предложением еврооблигаций, которые номинированы в евро на срок 5 лет. Выбор валюты и срока размещения был продиктован основными параметрами и расчетным сроком окупаемости инвестиций ООО «ОСЗ» по сделке приобретения 80 % акций французского логистического оператора GEFCO, которую компания провело в конце 2014 года.

В результате проведенной сделке объем выпуска еврооблигаций составляют 1,5 млн. евро с купоном 5,740 % со сроком 10 лет, что повысило интерес центральных банков и суверенные зарубежные фонды к выпуску данных еврооблигаций и подтвердило высокое кредитное качество ООО «ОСЗ».

За 2015 год ООО «ОСЗ» привлечено инвестиций в форме шести выпусков сверхдлинных инфраструктурных облигаций на сумму 160 млрд. рублей, с офертой через 20-30 лет, ставка привязана к уровню годовой инфляции.

В конце 2015 года компания еще раз вышла на внешний рынок с предложением облигаций на сумму 16 млрд. рублей и офертой через 4 года. Ставка облигаций составляет 7,1 % годовых. [\[43\]](#)

Данный вид облигационных займов являются принципиально новым финансовым продуктом на финансовом рынке, который рассчитан на долгосрочных инвесторов, заинтересованных в диверсификации своего портфеля и высоконадежных бумагах, гарантирующих сохранность средств от инфляции.

Главным инвестором данных инфраструктурных облигаций стал Внешэкономбанк. Средства от размещения облигационных займов ООО «ОСЗ» направляются на реализацию своих инвестиционных проектов с сопоставимыми сроками окупаемости, такие как финансирование проектов строительства нового цеха по обработке стекольного профиля.

Таким образом, инфраструктурные облигации стали первым целевым инструментом инвестирования частных накоплений в развитие стекольной отрасли страны.

В целом за 2015 год ООО «ОСЗ» осуществило привлечение инвестиций на финансовом рынке капитала почти 315 млн. руб., из них 160 млн. руб. за счет инфраструктурных облигаций, 70 млн. руб. – еврооблигациями (по курсу на дату размещения), 40 млн. руб. – корпоративными облигациями, размещаемыми на инвестиционном рынке, в том числе размещение ранее выкупленных по ofercie облигаций на вторичном рынке, и 45 млн. руб. – двусторонними банковскими кредитами (в т. ч. 35 млн. руб. краткосрочных кредитов, погашенных в том же году).

2.3. Определение оптимального вида инвестиций с целью привлечения финансовых ресурсов ООО «ОСЗ»

Перспективы улучшения финансового состояния на предприятии ООО «ОСЗ» во многом зависят от политики привлечения финансовых ресурсов. Эффективное использование инвестиционного капитала напрямую взаимосвязано с расширением хозяйственной деятельности, обеспечением роста рентабельности собственного капитала, увеличением рыночной стоимости предприятия. Именно по данным факторам политика привлечения заемных ресурсов является важнейшим элементом комплексной системы управления финансами компании.[\[44\]](#)

ООО «ОСЗ» с целью разнообразного финансирования своей деятельности, активно привлекает финансовые ресурсы, такие как банковские займы, рублевые облигации и еврооблигации синдицированные кредиты, проектное финансирование.

Стратегия привлечения финансовых ресурсов в капиталовложении инвестиционной деятельности компании, направлена на капитальные вложения в развитие и

модернизацию стекольной инфраструктуры и внеоборотных активов. В планах ООО «ОСЗ» имеется необходимость реализации нескольких инвестиционных проектов, совместно с основной производственной деятельностью:

- строительство нового цеха по обработке стекла;
- ликвидация неликвидных активов;
- инвестиции в развитие стекольной инфраструктуры;
- проекты хозяйств компании.

Основные привлекаемые инвестиции ООО «ОСЗ» будут направлены на строительство нового цеха по обработке стекольного профиля.

В качестве источников финансовых вложений ООО «ОСЗ» выступают прибыль компании, заемные средства, амортизационные отчисления.[\[45\]](#)

Всего на строительство нового цеха по обработке стекольного профиля ООО «ОСЗ» требуется общий объем финансовых ресурсов в количестве 190 млн. руб. Собственные средства компании составляют 110 млн. руб., амортизационных отчислений – 19,5 млн. руб., привлекаемые финансовые ресурсы – 60,5 млн.руб. (Рисунок 3).

Рис.3. Структура инвестиционных финансовых ресурсов ООО «ОСЗ»

Собственные средства ООО «ОСЗ» в качестве капиталовложения в строительство составляют большую часть 58 %, средства из амортизационного фонда компании покроют только 10 % требуемых инвестиций, таким образом, для достижения поставленной цели и стратегии нужно будет привлечь финансовые ресурсы со стороны, из общей доли инвестиций они составят 32 %.

В качестве одной из форм привлечения заемного капитала на ООО «ОСЗ» приоритетно должно быть рассмотрено выпуск на рынке капитала облигационного займа, или еврооблигаций, так как компания имеет успешный положительный опыт применения данной формы заимствования. Условия выпуска облигационного займа общим объемом 60,5 млн.руб., приведены в таблице 4.

Таблица 4

Условия выпуска еврооблигаций ООО «ОСЗ»

Транши	Объем, млрд. руб.	Ставка по купонам, % в год (выплаты полугодовые)	Дата начала размещения	Дата погашения
01	4	6,49	01.01.2016	31.12.2017
02	4	7,65	01.01.2016	05.12.2018
03	4	8,23	01.01.2016	02.12.2019
04	15,6	6,49	15.12.2016	14.06.2018
05	15,6	7,10	15.12.2016	14.12.2019
06	15,6	7,25	16.11.2017	10.11.2020

Данное размещение заемных средств станет крупнейшим и успешным на российском рынке ценных бумаг. Облигационный заем будет включен в ломбардный список Центрального Банка РФ, что в свою очередь повлечет за собой перспективы привлечение ломбардных кредитов для кредитных учреждений, которые будут размещать облигации ООО «ОСЗ».

Преимуществами привлечения лизинга в целях строительства нового цеха ООО «ОСЗ» являются целевое расходование финансовых ресурсов, снижение финансовой нагрузки на компанию, налоговая оптимизация, путем включения лизинговых платежей в состав операционных расходов, сокращение неликвидных основных фондов и т.д.[\[46\]](#)

Банковский сектор в настоящее время значительно повысил интерес к данному направлению привлечения финансовых ресурсов. На сегодняшний день объем поданных заявок на строительство цеха превышает общую стоимость конкурсных лизинговых объектов. Тем самым лизинг является одной из перспективной формы заимствования на рынке капитала в целях строительства нового цеха. Повышение кредитного рейтинга ООО «ОСЗ», а также расширение его кредитной истории приведет к организации широкого конкурса на право заключения договоров

лизинга, что позволит компании активно позиционировать себя на финансовом рынке, что даст возможность использовать более дешевые ресурсы.

Перспективным направлением долгосрочного кредитования в стекольной отрасли является привлечение синдицированных ресурсов, которые позволяют привлекать финансы, сопоставимые по объемам с облигационными займами, но при меньших расходах на обслуживание долга. Синдицированный кредит позволит создать ООО «ОСЗ» положительную кредитную историю и деловую репутацию на рынке капитала. В настоящее время ООО «ОСЗ» завершило оформление синдицированного кредита в размере 100 тыс. долл.[\[47\]](#)

Структура портфеля долговременного заимствования, при условии уровня риска и стоимости привлечения, представлена в таблице 5.

Таблица 5

Структура рекомендованного портфеля долговременного заимствования ООО «ОСЗ» (в %)

Форма заимствования	Удельный вес	Справочно:	
		Уровень риска (коэффициент вариации)	Стоимость (ставка) привлечения
Еврооблигации	30,0	24,48	7,2
Синдицированный кредит	20,0	20,88	12,1
Лизинг	50,0	14,80	12,3

Оптимальная модель привлечения финансовых ресурсов на рынке для ООО «ОСЗ» в целях строительства нового цеха предприятия, представлена в таблице 6.

Таблица 6

Виды инвестиций для ООО «ОСЗ» с целью привлечения оптимальных финансовых средств

№ п/п	Источник финансирования	Млн. руб.	Удельный вес, в %
1.	Объем инвестиций всего, в том числе:	190,0	100,0
1.1	собственные средства	110,0	58,0
1.2	привлеченные средства из них:	60,5	32,0
1.2.1	Еврооблигации	18,2	30,0
1.2.2	Синдицированный кредит	12,1	20,0
1.2.3	Лизинг	30,2	50,0
1.3	амортизационный фонд	19,5	10,0

Рис. 4. Структура привлекаемых финансовых ресурсов ООО «ОСЗ»

В качестве оптимальной модели привлеченных финансовых ресурсов является привлечение еврооблигаций в общей сумме 18,2 млн. руб., что составляет 30 % от общей суммы заемных средств, синдицированный кредит составляет 12,1 млн. руб. или 20 %, привлечение лизинговых сделок является наиболее перспективным для компании и составляет 50 % от всего заемного капитала или 30,2 млн. руб.

Данная модель направлена на увеличение сферы применения современных финансовых инструментов в системе инвестиционного управления в качестве повышения привлекательности новых проектов на рынке капитала, что позволит проводить активную инвестиционную политику, обеспечить эффективность и устойчивость работы ООО «ОСЗ».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключении можно сказать, что все источники денежных средств, материализуемые организациями с целью формирования своих активов, которые нужны для функционирования предприятия, а также собственные оборотные средства и накопления от разного вида поступлений, объединяют в себя понятие инвестиционных ресурсов предприятия. **К финансовым ресурсам коммерческой организации** относятся находящиеся в распоряжении у предприятий и организаций, денежные средства, которые были получены в результате поступления и накопления, и предназначенные для покрытия своих инвестиционных обязательств в плане затрат, возникающих в процессе осуществления деятельности, социальных потребностей и материального поощрения сотрудников.

Многообразие финансовых инструментов определяет необходимость оценки их инвестиционных качеств. В процессе такой оценки должны быть учтены особенности выпуска и обращения отдельных видов бумаг, уровень их безопасности и доходности, платежеспособность их эмитента, состояние инвестиционного и финансового рынков. В зависимости от метода формирования будущих денежных потоков выделяют 3 вида облигаций: модель оценки реальной стоимости облигации с периодической выплатой процентов (купонная облигация), модель оценки реальной стоимости облигации с выплатой процентов по окончании срока действия облигации, модель оценки реальной стоимости дисконтной облигации.

ООО «Опытный стекольный завод» один из крупнейших российских производителей прессованных изделий: стаканы, стопки, креманки, кружки для пива, пепельницы, подсвечники.

Принятая в 2015 году «Стратегия 2018» предусматривает общий объем инвестиций в размере 1,7 млрд. руб. и получение ООО «ОСЗ» дополнительных доходов в размере 1 млрд. руб. в год. Стратегия нацелена на раскрытие внутреннего потенциала ОСЗ за счет увеличения операционной эффективности производственной цепочки, увеличения вертикальной интеграции в главных видах сырья, повышения продаж продукции с высокой добавленной стоимостью, а также продолжения программ в области защиты окружающей среды, промышленной безопасности и формирования человеческого капитала.

В целом за 2015 год ООО «ОСЗ» осуществило привлечение инвестиций на финансовом рынке капитала почти 315 млн. руб., из них 160 млн. руб. за счет инфраструктурных облигаций, 70 млн. руб. – еврооблигациями (по курсу на дату

размещения), 40 млн. руб. – корпоративными облигациями, размещаемыми на инвестиционном рынке, в том числе размещение ранее выкупленных по оферте облигаций на вторичном рынке, и 45 млн. руб. – двусторонними банковскими кредитами (в т. ч. 35 млн. руб. краткосрочных кредитов, погашенных в том же году).

В качестве оптимальной модели привлеченных финансовых ресурсов является привлечение еврооблигаций в общей сумме 18,2 млн. руб., что составляет 30 % от общей суммы заемных средств, синдицированный кредит составляет 12,1 млн. руб. или 20 %, привлечение лизинговых сделок является наиболее перспективным для компании и составляет 50 % от всего заемного капитала или 30,2 млн. руб.

Данная модель направлена на увеличение сферы применения современных финансовых инструментов в системе инвестиционного управления в качестве повышения привлекательности новых проектов на рынке капитала, что позволит проводить активную инвестиционную политику, обеспечить эффективность и устойчивость работы ООО «ОСЗ».

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс РФ (ГК РФ) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (в ред. 06.04.2015)
2. Федеральный Закон РФ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (в ред. 18.07.2009) «О рынке ценных бумаг»
3. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений"
4. Анализ финансовой отчетности Под ред. проф. В. О. Ефимова проф. В. М. Мельниковой- М.: ОМЕГА-Л, 2012.
5. Аликаев В. М. Источники финансирования инвестиционного процесса // Финансы. — 2013. -№ 5. — С. 12.
6. Аракелянова Л. Корпоративные облигации в России: уже достаточно серьезно, чтобы не заметить // Рынок ценных бумаг. — 2013. — № 8 (191). — С. 77.
7. Баканова С.А. Годовая отчетность коммерческой организации. - М.: Бухгалтерский учет, 2015.
8. Бланкова А.М. Управление денежными потоками. — К: Ника-Центр, Эльга, 2012. — С. 551-552.
9. Давыдов В. Г., Беликова Ю. А. Методика количественной оценки риска банкротства предприятий//Управление риском, 2013, № 3. С. 13—20.

10. Дементьев Д., Калинин Ж. Эмиссия облигаций: проблемы применения нового законодательства // Рынок ценных бумаг. — 2015. — № 1 (262). — С. 52-53.
11. Иванова З. Обоснование эффективности фондового рынка как оптимального источника привлечения финансовых ресурсов // Финансы и кредит. — 2014. — № 12. — С. 24.
12. Инвестиции в России. 2015. Официальное издание. - Издательство: Росстат, 2014.
13. Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия : учеб. пособие / Н. И. Лахметкина. - 6-е изд., стер. - М. : КНОРУС, 2012. - 230 с.
14. Потёмкина Д. Рынок корпоративных облигаций в России: выбор оптимальной модели развития // Рынок ценных бумаг. — 2014. — № 8. — С. 9.
15. Сурина В. А., Молчанов П. О. Инновационный менеджмент: Учебник. М., 2013. 679с.
16. Теплов В.Т. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: Учебник для вузов. — М.: Изд- во ГУ ВШЭ, 2015. — С. 504.
17. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): учебное пособие /И.В. Бережнов, В.Е. Бережнов, Б.О. Бигда и др. - М.: Финансы и статистика; ИНФРА - М, 2014. -336 с
18. Экономическая оценка инвестиций : учебник / под ред. М. И. Римера. - 4-е изд., перераб. и доп. - СПб. : Питер, 2011. - 425 с.
19. Янковский К. П. Инвестиции: Учебное пособие. — СПб.: Питер, 2014 г. — 368 с.
20. Интернет-ресурс: <http://osz-glass.ru/>

1. Инвестиции в России. 2015. Официальное издание. - Издательство: Росстат, 2014. [↑](#)
2. Сурина В. А., Молчанов П. О. Инновационный менеджмент: Учебник. М., 2013. 679с. [↑](#)
3. Теплов В.Т. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями: Учебник для вузов. — М.: Изд- во ГУ ВШЭ, 2015. — С. 504. [↑](#)
4. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): учебное пособие /И.В. Бережнов, В.Е. Бережнов, Б.О. Бигда и др. - М.: Финансы и статистика; ИНФРА - М, 2014. -336 с [↑](#)

5. Анализ финансовой отчетности Под ред. проф. В. О. Ефимова проф. В. М. Мельниковой- М.: ОМЕГА-Л, 2012. [↑](#)
6. Инвестиции в России. 2015. Официальное издание. - Издательство: Росстат, 2014. [↑](#)
7. Баканова С.А. Годовая отчетность коммерческой организации. - М.: Бухгалтерский учет, 2015. [↑](#)
8. Там же. [↑](#)
9. Аракелянова Л. Корпоративные облигации в России: уже достаточно серьезно, чтобы не заметить // Рынок ценных бумаг. — 2013. — № 8 (191). — С. 77. [↑](#)
10. Аликаев В. М. Источники финансирования инвестиционного процесса // Финансы. — 2013. -№ 5. — С. 12. [↑](#)
11. Бланкова А.М.Управление денежными потоками. — К: Ника-Центр, Эльга, 2012. — С. 551-552. [↑](#)
12. Там же. [↑](#)
13. Давыдов В. Г., Беликова Ю. А. Методика количественной оценки риска банкротства предприятий//Управление риском, 2013, № 3. С. 13—20. [↑](#)
14. Там же. [↑](#)
15. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" [↑](#)
16. Бланкова А.М.Управление денежными потоками. — К: Ника-Центр, Эльга, 2012. — С. 551-552. [↑](#)

17. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" [↑](#)
18. Иванова З. Обоснование эффективности фондового рынка как оптимального источника привлечения финансовых ресурсов // Финансы и кредит. — 2014. — № 12. — С. 24. [↑](#)
19. Потёмкина Д. Рынок корпоративных облигаций в России: выбор оптимальной модели развития // Рынок ценных бумаг. — 2014. — № 8. — С. 9.
[↑](#)
20. Там же. [↑](#)
21. Аракелянова Л. Корпоративные облигации в России: уже достаточно серьезно, чтобы не заметить // Рынок ценных бумаг. — 2013. — № 8 (191). — С. 77. [↑](#)
22. Потёмкина Д. Рынок корпоративных облигаций в России: выбор оптимальной модели развития // Рынок ценных бумаг. — 2014. — № 8. — С. 9. [↑](#)
23. Там же. [↑](#)
24. Иванова З. Обоснование эффективности фондового рынка как оптимального источника привлечения финансовых ресурсов // Финансы и кредит. — 2014. — № 12. — С. 24. [↑](#)
25. Аракелянова Л. Корпоративные облигации в России: уже достаточно серьезно, чтобы не заметить // Рынок ценных бумаг. — 2013. — № 8 (191). — С. 77. [↑](#)
26. Потёмкина Д. Рынок корпоративных облигаций в России: выбор оптимальной модели развития // Рынок ценных бумаг. — 2014. — № 8. — С. 9. [↑](#)

27. Иванова З. Обоснование эффективности фондового рынка как оптимального источника привлечения финансовых ресурсов // Финансы и кредит. — 2014. — № 12. — С. 24. [↑](#)
28. Там же. [↑](#)
29. Потёмкина Д. Рынок корпоративных облигаций в России: выбор оптимальной модели развития // Рынок ценных бумаг. — 2014. — № 8. — С. 9. [↑](#)
30. Там же. [↑](#)
31. Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия : учеб. пособие / Н. И. Лахметкина. – 6-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2012. – 230 с. [↑](#)
32. Там же. [↑](#)
33. Иванова З. Обоснование эффективности фондового рынка как оптимального источника привлечения финансовых ресурсов // Финансы и кредит. — 2014. — № 12. — С. 24. [↑](#)
34. Экономическая оценка инвестиций : учебник / под ред. М. И. Римера. – 4-е изд., перераб. и доп. – СПб. : Питер, 2011. – 425 с. [↑](#)
35. Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия : учеб. пособие / Н. И. Лахметкина. – 6-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2012. – 230 с. [↑](#)
36. Интернет-ресурс: <http://osz-glass.ru/> [↑](#)
37. Интернет-ресурс: <http://osz-glass.ru/> [↑](#)
38. Интернет-ресурс: <http://osz-glass.ru/> [↑](#)

39. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" [↑](#)
40. Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия : учеб. пособие / Н. И. Лахметкина. – 6-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2012. – 230 с. [↑](#)
41. Янковский К. П. Инвестиции: Учебное пособие. — СПб.: Питер, 2014 г. — 368 с. [↑](#)
42. Янковский К. П. Инвестиции: Учебное пособие. — СПб.: Питер, 2014 г. — 368 с. [↑](#)
43. Интернет-ресурс: <http://osz-glass.ru/> [↑](#)
44. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): учебное пособие /И.В. Бережнов, В.Е. Бережнов, Б.О. Бигда и др. - М.: Финансы и статистика; ИНФРА - М, 2014. -336 с [↑](#)
45. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): учебное пособие /И.В. Бережнов, В.Е. Бережнов, Б.О. Бигда и др. - М.: Финансы и статистика; ИНФРА - М, 2014. -336 с [↑](#)
46. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): учебное пособие /И.В. Бережнов, В.Е. Бережнов, Б.О. Бигда и др. - М.: Финансы и статистика; ИНФРА - М, 2014. -336 с [↑](#)
47. Интернет-ресурс: <http://osz-glass.ru/> [↑](#)