

Инвестиционная декларация

Редакция 1.04 от 9 декабря 2015 года

Магнитогорск
2015

Содержание

Содержание	2
Лист изменений и дополнений.....	3
1. Вводная часть.....	4
2. Целеполагание.....	5
3. Принципы инвестиционной деятельности	6
3.1. Стратегический подход.....	6
3.2. Tактический подход	6
3.3. Отношение к окружению.....	8
3.4. Анти NУIP информация.....	9
3.5. Доверие и проектное управление	10
4. Технология инвестиционной деятельности	11
4.1. Риски инвестиционной деятельности.....	11
4.2. Классификация и диверсификация инвестиций	14
4.3. Операции с активами и трейдинг	16
4.4. Государственное регулирование.....	17
4.5. Налоги	18
4.6. Издержки.....	18
5. Структура активов	20
5.1. Ожидаемые характеристики инвестиций.....	20
5.2. Характеристика используемых активов	21
6. Мониторинг и отчетность.....	24
Приложения	30
Теоретический и правовой аспекты инвестиций в РФ.	30

Лист изменений и дополнений

Дата	Наименование изменений документа	Актуальная версия после изменений и дополнений
28.08.2015	Новый документ	Релиз полной версии 1.01
30.09.2015	Дополнение в п.5.	Редакция 1.01 от 28.08.2015 с дополнением
06.10.2015	Обновленная версия	Релиз полной версии 1.02 от 06.10.2015
02.11.2015	Обновленная версия	Релиз полной версии 1.03 от 2.11.2015
09.12.2015	Дополнение в п.6	Релиз полной версии 1.04 от 09.12.2015

1. Вводная часть

ОНВЕКС представляет настоящий документ, оформленный в виде Инвестиционной декларации, в которой содержится инвестиционный план текущей работы. При этом форма представления инвестиционного плана разработана внутри компании, т.к. ОНВЕКС не связан лицензионными и регуляторными ограничениями. ОНВЕКС представляет единую декларацию содержащую принципы и способы инвестиционной деятельности компании. По умолчанию партнеры компании, инвестирующие в деятельность ОНВЕКС, принимают условия настоящего документа. По запросу партнера компания может изменять индивидуальные условия инвестирования, которые оформляются персональными соглашениями и обговариваются индивидуально.

В Инвестиционной декларации содержатся сведения о текущем состоянии компании, сведения о планируемой инвестиционной деятельности, форме отчетности и, самое главное, описание соотношения рисков и доходности.

Некоторые особенности сделок, технологическая часть, нормативное и документальное сопровождение сделок не приведено, т.к. является частью накопленного опыта ОНВЕКС. Компания рассматривает этот опыт как собственный актив и не раскрывает особенностей и подробностей сделок.

В декларации приведены сведения по содержанию и форме представления отчетности о деятельности.

ОНВЕКС придерживается Инвестиционной декларации с целью обеспечения стратегии развития, упрощения процесса принятия решения, прозрачности и понятности совершаемых действий. Единообразие в принятии решения и последовательность действий позволяет снизить издержки на оперативное управление компанией.

Компания работает над развитием документа путем выпуска дополнений и новых версий Инвестиционной декларации. Актуальные версии декларации размещены на сайте компании. В случаях необходимости получения уточнений, партнеры компании могут письменно обратиться по адресам компании для получения разъяснений и комментариев.

2. Целеполагание

Целью инвестиционной деятельности ОНВЕКС является:

- получение дохода при инвестировании в объекты, предусмотренные инвестиционной декларацией.
- формирование благоприятной среды, способствующей повышению инвестиционной активности негосударственного сектора, привлечение частных отечественных и иностранных инвестиций для реконструкции предприятий, а также повышения эффективности капитальных вложений.

Финансовые цели определяются в Инвестиционной декларации на горизонте 2 года на основании приоритета вложения средств в капитал и ценные бумаги компаний.

3. Принципы инвестиционной деятельности

3.1. Стратегический подход

Компания ОНВЕКС предлагает возможность участия в качественных инвестиционных проектах.

В качестве инвестиций используются собственные и привлеченные ресурсы: организационные, научные, производственные и финансовые. Основное направление прямого инвестирования – в проекты, которые имеют потенциал развития эффективности коммерческой и производственной системы. Принципиальная основа инвестиционной работы – свободная частная инициатива, подкрепленная инвестиционными ресурсами. Требуемый результат – доход для наших инвесторов от роста стоимости активов.

Инвестиционная деятельность – работа по созданию нового. Направления инвестиционной деятельности: привлечение инвестиций (развитие основного ресурса – репутации компании) и размещение инвестиций (работа над деталями проекта). Финансирование инвестиций – только один из инструментов для работы инвестиционной компании.

Ключевой подход в организации качества деятельности компании: «качество работы определяется профессионализмом работников и уровнем личного участия в процессах инвестиционной деятельности».

3.2. Тактический подход

ОНВЕКС ориентируется на инвестиции в производственные системы, формируемые на основе «человеческого капитала» – знаний, опыта, идей и перспектив.

Это тактическое направление основано на общемировых тенденциях инвестиций в индивидуальные ценности. Компании, развивающие инжиниринг на основе человеческого капитала оцениваются дороже (больше коэффициенты оценки по сопоставимым показателям) компаний развивающих материальные активы и инфраструктуру. Инвестиции в сотрудников приносят значимый результат.

Apple inc (80 тыс. сотрудников и отсутствие производственных активов) стоит больше, чем весь фондовый рынок РФ, а валовая выручка больше бюджета РФ. Капитализация \$478 млрд., выручка за 2015 год \$234 млрд. при рентабельности в 40%.

Интерфакс

Этому подходу способствует государственная политика РФ:

«В государственном бюджете-2016 мы видим безусловный приоритет инфраструктуры над человеческим капиталом: государство охотнее строит дороги и атомные ледоколы, чем инвестирует в здоровье и образование людей.»

Агенство «Слон»

В бюджете на 2016 год увеличены траты на госаппарат и оборону, при одновременном снижении инвестиций в образование и здравоохранение.

Медуза

ОНВЕКС предпочтительно инвестирует в проекты естественного цикла развития: накопления – инвестиции – производство – прибыль – накопления. Характеристики таких инвестиционных проектов описываются академическими инвестиционными показателями. Кроме того, при размещении инвестиций ОНВЕКС помимо традиционных инвестиционных показателей руководствуется неформализованными характеристиками проектов:

- качество;

Проект, которому посвящают время и вкладывают такие усилия, которые иногда непропорциональны ожидаемому результату. Среди инициаторов проектов должен быть подход сделать «как надо», невзирая на окружающие неорганизованность и непрофессионализм. Издержки трудозатрат на подготовку проекта должны быть больше объема требуемых инвестиций. Т.е. объем работы, произведенных для подготовки работ не должен характеризоваться как «избыточный».

- созидание;

Интегрированная прибыль (финансовые и репутационные доходы) проектов созидания превосходят показатели «проектов разрушения». Цели в проектах должны выстраиваться в трактовке «созидание»: *«мы не уничтожаем вирус, мы создаем безопасную среду».*

- оригинальность;

Проекты, характеризующиеся деятельностью, требующей разового решения нестандартных задач имеют приоритет над проектами, содержащими условие постоянной монотонной работы. Любая непрерывная операционная деятельность в долгосрочной перспективе уступает разовому нестандартному решению.

- перспективы;

Проекты, подходящие к точке «взрывного» роста. Такой отрезок временной шкалы жизненного цикла проекта и амплитуда роста могут быть различны по абсолютным величинам, но структурно должны присутствовать перед инвестициями в проект.

- обратная связь;

Инвестируемый проект должен выдавать информацию, называемой «обратная связь». Необходимо абсолютное понимание текущего состояния и перспектив проекта.

3.3. Отношение к окружению

Инвестиционная среда является фактором, объединяющим элементы инвестиций (предмет инвестиций - объект, инвестора – субъект) в единую систему. Компания ОНВЕКС стремится к развитию подобных систем и прилагает усилия к их развитию. Инвестиции в создание производственных систем – наш основной продукт.

Необходимость в инвестициях возникает в том случае, когда потенциал найденного объекта инвестиций не удовлетворяет нужным критериям и требует определенного внешнего участия для его развития. Возможность осуществления инвестиций возникает в том случае, когда инвестор обладает ресурсами или свойствами, позволяющими оказать нужное воздействие на требуемые свойства объекта.

ОНВЕКС организует работу так, чтобы обеспечивалось развитие инвестиционной среды. Эта часть работы, определяющая характер и предметное

содержание инвестиционного процесса, основывается на коммуникационных процессах – способах и средствах обмена информации.

Инвестиционные процессы позволяют создать и поддерживать развитие связанных сфер деятельности, а также способствуют общественному развитию. Построение новых связей коммуникаций благоприятно отражается на смежных отраслях и развитии профессий. При этом инвестиционные коммуникации в РФ крайне незначительны. Вместе с этим наглядность привлекает повышенное внимание и пристальное критическое изучение. ОНВЕКС понимаем важность этой деятельности и содействуем развитию рынка частных прямых инвестиций.

3.4. Анти НУІР информация

ОНВЕКС декларирует подход, соответствующий принципам открытой работы по инвестиционным проектам:

- компания публикует данные о местонахождении и способы связи с администрацией;
 - компания зарегистрирована на территориях РФ, где производятся основные операции – Челябинская область.
 - в компании не являются секретными сведениями информация о бенефициарах и отчетности деятельности.
 - суть инвестиций и направление движения денежных средств понятны и прозрачны для клиентов компании и аудиторов;
 - компания не использует псевдовалют и прочих фиктивных финансовых инструментов;
 - в компании отсутствуют «тайные инвестиции в секретные отрасли».
- Проекты компании открыты для участия третьих лиц;
- коммерческие предложения компании не являются эксклюзивной возможностью, т.к. есть возможности инвестирования, конкурирующие с нашими предложениями;
 - компания работает с бизнес-проектами в области реального производства и оказания услуг, поэтому предупреждает клиентов о возможных рисках и стремится к возможности управлять рисками проектов;
 - компания не стимулирует клиентов на привлечение новых клиентов.

Предприятия, занимающиеся традиционными инвестициями полного цикла, исторически назывались HYIP (хайп – англ. High Yield Investment Project – высокодоходный инвестиционный проект). Со временем под термин HYIP стали попадать и «предприятия с гарантированной сверхвысокой доходностью с ограниченным временем жизни». Тем самым ошибочно относятся к термину HYIP проекты, не занимающиеся реальными инвестициями.

Кроме того, в нашей стране складывается отрицательное отношение к любым инвестиционным проектам по причине большого количества псевдо-инвестиционных компаний. Программы чековой приватизации и вал финансовых пирамид подорвали доверие к инвестиционным компаниям. Доверие легко растрачивается и достаточно сложно восстанавливается. Поэтому, помимо рекомендаций Федеральной службы по финансовым рынкам, основным фактором, определяющим качество работы компании на финансовом рынке, остается соответствие декларируемых принципов фактической деятельности.

3.5. Доверие и проектное управление

Термин «доверие в бизнесе» в наибольшей степени относится к инвестиционной деятельности. В условиях роста и реорганизации бизнеса зачастую возникают ситуации, регламентация которых проблематична или требует значительных усилий, именно тогда возникает потребность в доверии между партнерами, в том самом пресловутом «купеческом слове».

Доверие порождает новые формы партнерства и сотрудничества, что в свою очередь открывает новые возможности и перспективы. Участвуя в совместной деятельности инвесторы разделяют риски с партнерами, тем самым повышая привлекательность проекта и повышая шансы на успешную реализацию проекта.

4. Технология инвестиционной деятельности

Работа по привлечению сторонних инвестиционных средств организуется компанией ОНВЕКС на основании агентских договоров. Агенты привлекают вексельный заём по договорам выпуска векселей и под гарантию выпущенного документального уникального векселя. Привлеченные средства компания ОНВЕКС размещает в активы предприятий с учетом существующих рисков и ограничений. ОНВЕКС самостоятельно управляет инвестиционными средствами и приобретенными активами. Результат инвестиций оценивается независимой оценочной и аудиторской компаниями. Отчеты публикуются на официальном сайте ОНВЕКС. Допускается промежуточные размещения в активы для снижения рисков и удобство расчетов. Все совершаемые операции доступны для аудита (обоснованы, подтверждены документально и контролируемы). Некоторые особенности диверсификации, проведения операций, отношения к налоговому учету и государственному регулированию приведены в этом разделе.

4.1. Риски инвестиционной деятельности

ОНВЕКС учитывает, что инвестирование в ценные бумаги связано с высокой степенью рисков, и не подразумевает гарантий, как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Компания обеспечивает за счет собственных активов коммерческий риск инвестиций, т.к. привлекаемые от партнеров инвестиционные средства по договору выпуска векселя подразумевают безусловный платеж в момент погашения векселя.

Стоимость объектов вложения средств и соответственно расчетная стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций. Заявления любых лиц об увеличении в будущем стоимости активов могут расцениваться не иначе как предположения.

Настоящее описание рисков не раскрывает информации обо всех рисках вследствие разнообразия ситуаций, возникающих при инвестировании.

В наиболее общем виде понятие риска связано с возможностью положительного или отрицательного отклонения результата деятельности от ожидаемых или плановых значений, т.е. риск характеризует неопределенность

получения ожидаемого финансового результата по итогам инвестиционной деятельности.

Для целей настоящего описания под риском при осуществлении операций по инвестированию понимается возможность наступления события, влекущего за собой потери для инвестора.

Риски инвестирования включают, но не ограничиваются следующими рисками:

- политические и экономические риски, связанные с возможностью изменения политической ситуации, экспроприации, национализации, проведения политики, направленной на ограничение инвестиций в отрасли экономики, являющиеся сферой особых государственных интересов, падением цен на энергоресурсы и прочие обстоятельства;
- системный риск, связанный с неспособностью большого числа финансовых институтов выполнять свои обязательства. К системным рискам относится риск банковской системы;
- рыночный риск, связанный с колебаниями курсов валют, процентных ставок, цен финансовых инструментов;
- ценовой риск, проявляющийся в изменении цен на ценные бумаги, которое может привести к падению стоимости активов ИК;
- риск неправомерных действий в отношении ценных бумаг и прав на них со стороны третьих лиц;
- кредитный риск, связанный, в частности, с возможностью неисполнения принятых обязательств со стороны эмитентов ценных бумаг и контрагентов по сделкам;
- риск рыночной ликвидности, связанный с потенциальной невозможностью реализовать активы по благоприятным ценам;
- операционный риск, связанный с возможностью неправильного функционирования оборудования и программного обеспечения, используемого при обработке транзакций, а также неправильных действий или бездействия персонала организаций, участвующих в расчетах, осуществлении депозитарной деятельности и прочие обстоятельства;
- риск, связанный с изменениями действующего законодательства;

- риск возникновения форс-мажорных обстоятельств, таких как природные катаклизмы и военные действия.

ОНВЕКС придерживается принципа прямой зависимости величины ожидаемой прибыли от уровня принимаемого риска. Оптимальное соотношение уровней риска и ожидаемой прибыли различно и зависит от целого ряда объективных и субъективных факторов. В процессе управления собственными активами ОНВЕКС руководствуется следующими **принципами инвестирования**:

- нет обязательств держать в активах ценные бумаги при снижении рыночной (или оценочной) стоимости;
- нет требований к диверсификации структуры активов;
- размещение активов в наиболее потенциально доходных вложениях;
- не используется маржинальную торговлю при размещении в активах эмитентов, торгующихся на организованном рынке (в том числе займ ценных бумаг у брокера с целью игры на понижение рынка), поскольку это требует коммерческого кредитования.
- установление прямого контакта с инвестором с возможностью расширения трактовки инвестиционной декларацией и установления индивидуального соотношения риск-доходность;
- возможно быстрое движение средств инвестора за счет покупки/продажи ценных бумаг по текущим ценам.

При планировании и проведении операций с активами ОНВЕКС учитывает возможности одновременного положительного и отрицательного отклонения реального результата от ожидаемого в планировании. Сочетание результата реализуется в зависимости от целого ряда конкретных обстоятельств, степень учета которых, собственно, и определяет результативность операций с активами в целом.

Риск и доходность взаимосвязанные показатели. Чем выше уровень ожидаемой доходности, тем выше мера риска, с которой осуществляются инвестиции и, соответственно, чем выше риски инвестирования, тем более высокую доходность будет предложена инвестору. Соотношение риска и доходности, с которым будут инвестированы средства и которое будет

обеспечено рыночными инвестициями, устанавливается компанией ОНВЕКС унифицировано для всех партнеров.

Специальные условия могут быть предложены в индивидуальных прямых инвестициях. Подобные предложения носят индивидуальный характер и не учитываются в общих показателях компании. Методы индивидуальной работы позволяют ограничить меру риска, которая приемлема для клиента, то есть не работать с большим (либо меньшим) риском, чем риск заданный партнером.

4.2. Классификация и диверсификация инвестиций

Собственные и привлеченные инвестиционные средства могут быть распределены (диверсифицированы) по следующим направлениям:

1. акции и доли в капитале коммерческих предприятий при минимальном условии блокирующего пакета, а в большинстве случаев на условиях сохранения контрольного пакета через ОНВЕКС (либо через полностью аффилированное лицо);
2. денежные средства в российских рублях и иностранной валюте на счетах и во вкладах в кредитных организациях;
3. полностью оплаченные ценные бумаги российских предприятий, не допущенных к торговле на организованном рынке ценных бумаг;
4. полностью оплаченные ценные бумаги российских предприятий, включенные в листинг организованных торгов ценными бумагами;
5. полностью оплаченные ценные бумаги российских предприятий, включенные в листинг организованных торгов и включенные в котировальный список организатора торгов;
6. Ценные бумаги федеральные органов исполнительной власти Российской Федерации, органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации, органов местного самоуправления.

При этом стратегической базовой инвестиции считаются - по направлению №1, №2 и №3. По направлению №4, 5, 6 – попутные инвестиции в порядке диверсификации инвестиций.

Структура активов одновременно соответствует следующим требованиям:

- государственная принадлежность эмитентов: 100% – российские эмитенты;
- валюта, в которой номинированы ценные бумаги: 100% – рубли РФ;
- доля денежных средств в структуре имущества может составлять 100% от общего объема активов;
- денежные средства, находящиеся во вкладах в одной кредитной организации, могут составлять не более 20 процентов стоимости активов;
- оценочная стоимость долговых бумаг может составлять не более 20 процентов стоимости активов;
- оценочная стоимость ценных бумаг одного эмитента может составлять не более 40 процентов стоимости активов;
- оценочная стоимость малоликвидных ценных бумаг может составлять не более 80 процентов стоимости активов.

С помощью методик ранжирования осуществляется разделение всех возможных для инвестиций активов (акций/доли, облигаций) на однородные группы, обладающие приблизительно схожими рисками инвестирования.

Отраслевая диверсификация реализована в порядке соответствующему тактике п.3.1. Декларации. ОНВЕКС не перекладывает на клиента риск выбора отраслей для инвестирования. Предпочтения компании для выбора отраслей связаны с инжиниринговыми работами для машиностроения, общим и специализированным машиностроением.

В состав активов не могут входить акции акционерных инвестиционных фондов и инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов, находящиеся в доверительном управлении управляющей компании.

Ценные бумаги могут быть как допущены, так и не допущены к торгам организаторов торговли на рынке ценных бумаг. Ценные бумаги могут быть как включены, так и не включены в котировальные списки фондовых бирж.

Риски, которые ограничивает Инвестиционная декларация определяются лимитами: на категорию ценных бумаг (акции/облигации); на группу ценных бумаг в рамках каждой категории (акции/облигации); на одного эмитента в рамках каждой группы; на отраслевую принадлежность эмитентов; на

ограничение потерь по портфелю (стоп-лосс по портфелю); на ограничение потерь по одной ценной бумаге (стоп-лосс на эмитента).

Предельный размер потерь определяется размером собственных активов, гарантирующих возвратность инвестиций и оплату прочих обязательств. Методика расчета стоимости собственных активов приведена в разделе «Мониторинг и отчетность». Методика определяет предельный размер как по времени, так и по объему.

4.3. Операции с активами и трейдинг

Оборот инвестиционных финансовых ресурсов происходит в безналичной форме. Оплата инвестируемых активов производится со счетов (банковских, брокерских, депозитарных), принадлежащих ОНВЕКС.

Оплата уставных капиталов производится в денежных средствах с банковского счета ОНВЕКС. Решение о выводе/продаже актива принимаются ОНВЕКС.

ОНВЕКС самостоятельно собственными силами и средствами осуществляет оперативное управление активом, принимает решения по голосованию на собраниях акционеров теми пакетами акций, которыми компания управляет. Для специальных проектов и особых условий допускается передача прав голосования партнерам.

Заключение сделки производится через:

- организованную биржевую торговлю;
- организацию, имеющую банковскую лицензию;
- через вторичный рынок при расчете безналичными денежными средствами.

Приобретение эмиссионных ценных бумаг на организованном рынке осуществляется по поручению ОНВЕКС через стороннего брокера, имеющего лицензию на проведение соответствующих операций. Совершение сделок с публичными ценными бумагами разрешено через ПАО «Московская биржа».

Требования к участникам инвестиционного процесса, с которыми ОНВЕКС имеет право заключать соответствующие операционные договоры:

Тип компании	Срок деятельности	Размер собственных средств, руб.
Брокер	не менее 3 лет	Не менее 45 млн
Депозитарий		Не менее 45 млн
Расчетный банк		Не менее 1 000 млн

ОНБЕКС не использует маржинальную торговлю при размещении в активах эмитентов, торгующихся на организованном рынке (в том числе займ ценных бумаг у брокера с целью игры на понижение рынка), поскольку это требует коммерческого кредитования.

4.4. Государственное регулирование

ОНБЕКС выполняет требования органов государственной власти всех уровней, что снижает риски внешнего влияния на деятельность компании.

Приобретение в состав активов иностранной валюты, ценных бумаг в иностранной валюте осуществляется в порядке, установленном законодательством Российской Федерации о валютном регулировании и валютном контроле.

Основной регулятор, на требования которого ориентируется компания – Центральный банк РФ. Вместе с этим, применение вексельного займа не является процедурой, регулируемой ЦБ. Вексель – неимиссионная ценная бумага (ст. 2 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Вексель удостоверяет обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) выплатить по наступлению предусмотренного векселем срока полученные займы денежные суммы.

Собственный вексель организации удостоверяет ее долг как имущественную обязанность. Выдача собственного векселя векселедателем первому векселедержателю реализацией векселя как ценной бумаги не является и оформляется договором выпуска векселя (письмо ФНС России от 19.10.2005 № ММ-6-03/886@, письмо Минфина России от 04.03.2004 № 04-03-11/30). В

соответствии со ст. 455 ГК РФ предметом договора купли-продажи может быть только вещь (имущество), но не обязанность и не является реализацией имущества (ценной бумаги).

4.5. Налоги

ОНВЕКС выполняет требования налогового законодательства: начисляет и платит налоги, предусмотренные для заявленного вида деятельности.

Поскольку привлеченные инвестиционные средства не являются выручкой, то вексельный заём не является объектом налогообложения. Доходом ОНВЕКС является выручка за услуги управления инвестиционными средствами, т.е. фактически положительная разница между объемом выбывших активов и объемом привлеченных инвестиционных средств. Учитывая, что в денежном выражении выручка от услуг управления составляет проценты (от 1 до 10%) от общего объема привлеченных инвестиционных средств, то есть рациональное решение применить упрощенную систему налогообложения с объектом обложения «доходы» по ставке 6%.

Ожидается, что на горизонте планирования остаточная стоимость компании не превысит ограничения для применения упрощенной системы налогообложения (остаточная стоимость активов 100 млн.руб. , годовой объем выручки 60 млн.руб, численность сотрудников 100 человек).

Инвестиционные проекты под управлением ОНВЕКС входят в группу, но не учитываются в общей стоимости компании.

4.6. Издержки

Привлеченные инвестиционные средства требуют контроля при размещении и оперативного управления до момента возврата партнеру. Эти действия требуют проведения некоторых издержек обращения:

- условно постоянные – связанные с организацией системы привлечения инвестиционных средств (системное проектирование, организация публикации информации, хозяйственные расходы)

- условно переменные – связанные с обращением, управлением и размещением инвестиционных средств (коммерческие расходы на привлечение,

налоговые платежи, банковские услуги, нотариальные, услуги связи, экспедиторские услуги);

Издержки оплачиваются из инвестиционных средств и являются одной из обоснованных статей расходов ОНВЕКС. Финансирование издержек имеет низкий приоритет по сравнению с любыми другими статьями расходов.

5. Структура активов

ОНВЕКС осуществляет сделки купли-продажи долей, акций и ценных бумаг, а также сделки, следующие из владения ценными бумагами (предъявление к погашению, получение периодических выплат от эмитентов и др.). В разделе устанавливаются объемы активов, а также виды операций, которые могут осуществляться с этими активами. Горизонт планирования операций – 2 года, т.е. до октября 2017.

5.1. Ожидаемые характеристики инвестиций

ОНВЕКС ориентируется на рыночные показатели привлечения инвестиционных средств. Поэтому при установлении дисконтов на инструменты привлечения инвестиций производится сравнение с конкурирующими инструментами, по которым заранее планируется доходность.

На 3 квартал 2015 года оцениваемые показатели привлечения составляют:

- Ставки купона облигаций (по облигационным займам для эмитентов, включенных в котировальный список №1 ПАО «Московская биржа») 11,8–12,1% годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 12,15–12,47% годовых
- Депозиты на счетах коммерческих банков (специализирующихся на использовании депозитов в качестве пополнения пассивов): 9,9...13% годовых
- Дисконты к выпуску векселей (в качестве непрофильного вида деятельности частного коммерческого банка) 10,9...11 % годовых, что соответствует доходности к годовой оферте в размере 12,2–12,3% годовых

Показатели рублевой инфляция:

- Оценки Правительства РФ: инфляция по итогам 2015 года составит 11,9...12%
- Оценка Центрального банка РФ: инфляция за 3 квартала 2015 года 15,6%
- Оценка Всемирного банка по экономике РФ: инфляция по итогам 2015 года составит 12...15%

ОНВЕКС устанавливает дисконт по инвестиционным векселям в размере 21 % годовых, что соответствует годовой доходности 26,6%. С учетом снижения доходности из-за показателей инфляции ожидаемая годовая доходность составляет 14,6% годовых. Ожидаемый размер доходности соответствует статистическим показателям прибыли при заявленной деятельности.

5.2. Характеристика используемых активов

В качестве инвестиционных активов используются собственные и привлеченные средства.

К моменту составления инвестиционной декларации ОНВЕКС располагает собственными средствами, предназначенными для инвестиционной деятельности. Размер собственных средств составлен на основании данных бухгалтерского и управленческого учета (на основании переоценки ценных бумаг) по состоянию на 3 квартал 2015 года. В качестве ожидаемых величин приведены показатели для условий выполнения «плана по привлечению» в объеме «рабочий по медиане».

Наименование	Величина на момент планирования, тыс.руб.	Ожидается после на горизонте планирования, тыс.руб.
ВСЕГО	95611	120762
Нематериальные активы	776,5	2718
Материальные активы	119,0	271
Акции и доли в капитале коммерческих предприятий при минимальном условии блокирующего пакета	0	74810
полностью оплаченные ценные бумаги российских предприятий, не допущенных к	93513,0	18703

торговле на организованном рынке ценных бумаг		
полностью оплаченные ценные бумаги российских предприятий, включенные в листинг организованных торгов ценными бумагами	0,0	7193
полностью оплаченные ценные бумаги российских предприятий, включенные в листинг организованных торгов и включенные в котировальный список организатора торгов	1.100,0	14027
Ценные бумаги федеральные органов исполнительной власти Российской Федерации, органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации, органов местного самоуправления	0,0	980
денежные средства в российских рублях и иностранной валюте на счетах и во вкладах в кредитных организациях	103	2060

В качестве привлеченных инвестиционных средств ОНВЕКС предлагает доходные векселя (собственные простые именные векселя) номиналом от 100

тысяч рублей. Нижний предел ограничен порогом рентабельности выпуска. Верхний предел стоимости ограничен условиями безопасности обращения бумаги. Номинал бумаги и срок погашения определяется индивидуально. ОНБЕКС устанавливает дисконт при выпуске ценной бумаги, что позволяет уже в момент сделки увидеть ожидаемую доходность и планировать обращение векселя к моменту погашения.

Ожидается, что выпуск серии «Г» составит 500 единиц ценных бумаг, номинированных от 100 тыс.рублей до 1 млн.руб. Структура привлеченных инвестиционных средств – 100% рубли РФ. Поскольку инвестиционный рынок в РФ не имеет четких характеристик по оценке рисков, то ситуационно выполнено три сценария привлечения средств:

Наименование показателя привлеченных средств	Показатель, млн.руб.		
	Минимальный	Рабочий показатель по медиане	Максимальный
Количество ценных бумаг	500 шт.		
Объем привлечения инвестиционных средств	50,0	180,0	290,0
Издержки (на основании фактических данных бухгалтерского учета и статистических сведений предыдущих выпусков):			
- Накладные расходы постоянные	1,1	1,1	1,1
- Накладные расходы привлечения 6,5%	3,25	11,7	18,85
- Коммерческие расходы привлечения 21%	10,5	37,8	60,9
- Накладные расходы оборота 3%	1,5	5,4	8,7
Технологический объем инвестиционных средств	33,65	124,0	200,45

6. Мониторинг и отчетность

Основные тенденции в инвестиционном секторе российской экономики.

На момент составления настоящего документа (3 кв.2015) ОНВЕКС фиксирует снижение рыночной инвестиционной активности.

При этом сильнее снижается объем государственных инвестиций в инфраструктуру, федеральные целевые программы и «национальные проекты». Ослабевающий поток государственных инвестиций не компенсируется частными. И в целом инвестиции в основной капитал имеют тенденцию к снижению. Основной поток инвестиций направлялся на следующие виды экономической деятельности: транспорт и связь — 26,0% от общего объема инвестиций, добыча полезных ископаемых — 19,1%, обрабатывающие производства — 17,5%, операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг — 10,8%, производство и распределение электроэнергии, газа и воды — 7,0%.

Компания ОНВЕКС осознано принимает решение о выходе на снижающийся рынок. Мотив такого решения – занятие рыночной позиции в нижней точке цикла.

Снижение рыночной активности ОНВЕКС относит к одним из проявлений политических рисков. Компания отслеживает рыночную ситуацию и прогнозирует вектор развития. Информация о внешнем окружении и текущем рыночном контексте фиксируется с периодичностью «один квартал».

Кроме того, с целью оценок рисков, внешних факторов и инвестиционного рынка в целом производится постоянная актуализация информации по следующим направлениям:

- вектор общественно-политического развития и его следствия (факты, комментарии, мнения – официальные, публичные и неофициальные);
- вектор технологического развития промышленного производства (проектирование и оптимизация производственных систем; технологии, оборудование, сырье, обучение сотрудников);

- банки, управляющие компании и паевые инвестиционные фонды (коммерческие компании, деятельность которых регулируется центральным банком РФ; официальные отчеты и прогнозы);
- листинги Московской биржи, РТС, результаты торгов ценными бумагами и рыночные котировки биржевых товаров;
- предложение на площадках внебиржевой торговли ценными бумагами (структура предложения, рыночные цены, характеристики объектов);
- предложение продажи бизнеса (структура предложения, рыночные цены, характеристики объектов);
- рыночные предложение услуг, сопутствующих инвестиционным (компании проектного управления, проект-менеджеры, инжиниринговые компании, оценщики бизнеса, инвестиционные компании, венчурные компании);
- рыночные инвестиционные предложения (проекты к инвестированию, активы с недостаточной развитой отдачей и т.п);
- опыт функционирования инвестиционных компаний, работающих на рынке частных прямых инвестиций.

Информация структурируется и архивируется с целью выработки управляющего воздействия, соответствующего целям компании.

Периодичность актуализации информации о деятельности

Современные методы учета и отчетности позволяют в непрерывном режиме учитывать и систематизировать информацию о движении финансовых средств.

В ОНВЕКС в таком режиме поддерживаются сведения о привлечении средств и движение средств – в постоянном ежедневном режиме компания имеет информацию о привлеченных и размещенных средствах.

В постоянном актуальном состоянии поддерживается информация о планируемых инвестициях в проекты. Необходимость постоянной актуальности этой информации связана с тем, что компания ОНВЕКС контролирует финансовые планы инвестиций и создает собственные планы опережающего финансирования проектов.

В компании создается и поддерживается «подушка безопасности» – резервный фонд для обеспечения финансовой ликвидности внутри компании и

создания комфортных условий для партнеров компании. Расчет объема резервного фонда – в режиме ежемесячного планирования.

Отчетность о структуре инвестиций обновляется в режиме реального времени – сразу после осуществления операций и расчетов по ним. Отчетность о структуре инвестиций предоставляется по письменному запросу партнера.

Налоговая и прочая отчетность, предусмотренная законодательством РФ составляется в соответствии с законодательством РФ и предоставляется в уполномоченные органы в положенный срок.

Метод определения запланированной доходности

Доходность инвестиций определяется на основании финансовой модели, разрабатываемой индивидуально для каждого проекта инвестиций. Модель позволяет рассчитать изменение стоимости инвестиционного проекта с учетом произведенных инвестиций, изменения качественных и количественных характеристик объекта инвестиций. Подтверждение результатам расчетов по финансовой модели осуществляется оценкой объекта инвестиций независимой оценочной компанией и подтверждается аудиторской проверкой. Эти процедуры (оценка и аудит) производятся по результатам закрытия/продажи проекта третьим лицам либо по завершению календарного года – в зависимости от того, что наступит раньше. В качестве метода расчета стоимости объекта инвестиций используются рыночные методы оценки (по стандарту МСФО). Для расчета налогообложения используются стандарты РБУ РФ.

Финансовый результат инвестиций в каждый отдельный проект суммируется в общий результат инвестиций. Анализ инвестиций производится обобщенно-дискретно: анализируется общий финансовый результат в целом и финансовый результат отдельных составляющих инвестиционных активов.

Планируемая доходность по отдельным инвестиционным проектам устанавливается до начала инвестиционного процесса и фиксируется в инвестиционной проектной документации. Плановые показатели устанавливаются на основании медианы рыночных показателей для аналогичных проектов (отраслей).

Качественный результат деятельности компании ОНВЕКС определяется на основании сравнения плановых и фактических показателей как по отдельным проектам, так и по всему инвестиционному портфелю в целом.

Метод определения диапазона текущего уровня убытков

Проектная инвестиционная деятельности подразумевает, что риски инвестирования могут приводить как запланированные убытки, так и полное прекращение проектов. Результаты инвестирования по отдельным активам могут иметь отрицательную доходность. Компания ОНВЕКС отслеживает в непрерывном события, которые могут привести к повышению рисков проектов и, следовательно, к убыткам. В качестве обеспечения контроля за уровнем рисков в каждом отдельном проекте устанавливаются предельные потери и точки выхода из инвестиционного проекта. Непрерывный учет позволяет прекращать развитие проекта в случае превышения запланированных уровней рисков.

В случаях возникновения суммарных убытков от инвестиционной деятельности, то сумма убытков покрываются за счет собственных активов компании.

Специальные условия снижения уровня риска (инвестиции в проекты с низким риском; либо в проекты, уровень контроля которых будет в значительной степени передан партнеру) вые могут быть предложены в индивидуальных прямых инвестициях. Подобные предложения носят индивидуальный характер и не учитываются в общих показателях компании.

Финансовый результат

Информация о финансовом результате формируется по принципам единообразия:

- плановые показатели;
- фактические показатели (на основании первичной бухгалтерской документации и прочих исходных данных);
- фактические показатели, сведенные в единую сводную ведомость;
- ключевые отчетные показатели.

Финансовый результат инвестиционной деятельности фиксируется по этапам:

- ежедневный – для организованных рынков и обеспечения финансового баланса в целом;

- еженедельный – для активов на неорганизованных рынках: операционная деятельность и прогноз по развитию актива;
- месячный (4-х недельный) – подводятся промежуточные итоги и информация используется для пользования;
- квартальный – для управленческой и налоговой отчетности, публикации для партнеров формируется на основании текущей отчетности и подтверждается оценкой и аудитом инвестируемых активов.

Выводы и закрепление опыта

Основа деятельности по мониторингу и отчетности инвестиционной деятельности – сплошной и непрерывной сопровождение первичной документации: проектной, финансовой, бухгалтерской, технической и т.п.

Информация, приведенная в документации сопровождается необходимыми комментариями, наглядная визуализацией информации, инструкциями по чтению и интерпретации результатов.

На основании механизмов мониторинга и отчетности в компании ОНВЕКС функционирует инфраструктурная система менеджмента качества услуг.

Список источников и литературы

Нормативно-правовые акты:

1. «Гражданский кодекс РФ» от 30.11.1994 N 51-ФЗ (принят ГД ФС РФ 21.10.1994) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.07.2015).
2. Федеральный закон от 25 февраля 1999 года N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»
3. Федеральный закон от 29.11.2001 г. №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

Литература и справочные материалы:

1. Министерство экономического развития и торговли Российской Федерации. «Об итогах социально-экономического развития Российской Федерации за 2014 год». Москва 2015.
 2. Бабич А.М., Павлова Л.Н. Государственные и муниципальные финансы. М., Юнити, 2003г.
 3. Материалы официального сайта Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации www.economy.gov.
 4. Материалы сайта «Инвестиционные возможности России». www.ivr.ru
 5. Материалы официального сайта Госкомстата. www.gks.ru
 6. Материалы официального сайта Министерства финансов РФ www.minfin.ru
 7. Материалы сайта негосударственной некоммерческой организации «Фонд института экономики города» urbaneconomics
- 1 Доронина Н.Г., Семилютин Н.Г. Обзор законодательства об иностранных инвестициях // Право и экономика. - №3, 4. - 2003 г.
- Статья «Муниципальные ценные бумаги» И. Мещеряков и Д. Жигалов, 17 января 2007 в журнале «Рынок ценных бумаг»
urbaneconomics.ru/publications.php?folder_id=103&mat_id=822
1. Мещеряков И., Жигалов Д. Источники финансирования инвестиционных потребностей муниципальных образований и факторы их кредитоспособности // Рынок ценных бумаг. № 1 2007.

Приложения

Теоретический и правовой аспекты инвестиций в РФ.

Сущность и виды инвестиций

В самом общем виде инвестиции представляют собой долгосрочные вложения средств в отрасли экономики с целью получения прибыли.

По финансовому определению, инвестиции - это все виды активов, вкладываемых в хозяйственную деятельность в целях получения дохода (выгоды).

По экономическому определению - расходы на создание, расширение или реконструкцию и техническое перевооружение основного и оборотного капитала. Это целевые банковские вклады, ценные бумаги, финансовые вложения в технологии, машины и оборудование, лицензии, имущественные права, интеллектуальные ценности.

Одни вложения капитала будут влиять только на составляющие расходов, например на затраты, ведущие к снижению издержек, другие - как на доходы, так и на расходы. Прогнозирование влияния инвестиций на статьи доходов и расходов - сравнительно трудоемкая задача, так как сложно оценить объемы их приращения или наоборот, снижения. Инвестиции в производственные мощности для выпуска новой продукции (товаров, услуг) могут потребовать увеличения оборотного капитала (количества сырья, незавершенного производства, готовых товаров на складе). При продаже продукции в кредит увеличивается дебиторская задолженность и т.д.

Фактически, инвестициями являются все виды имущественных интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается определенный социальный эффект.

Таковыми ценностями являются:

- денежные средства, которые могут подразделяться на целевые банковские вклады (банковские депозиты), акции, паи, облигации и другие ценные бумаги в соответствии с действующим законодательством;
- движимое имущество (машины, оборудование и другие материальные ценности);
- недвижимое имущество (здания, сооружения и т.п.);
- авторские права (интеллектуальная собственность);
- права пользования землей и другими природными ресурсами, а также иные имущественные права;
- технологии "ноу-хау" и другие ценности

Классификация инвестиций

Инвестиции в объекты предпринимательской деятельности осуществляются в различных формах, они очень многообразны и многофакторны. В соответствии с конкретными задачами, в целях учета, анализа, мониторинга и индикативного планирования, инвестиционная деятельность может быть классифицирована по следующим признакам.

По объектам вложений средств: реальные и финансовые инвестиции.

Реальные инвестиции – вложения средств в материальные (здания, сооружения, оборудование и т.п.) и нематериальные активы (патенты, лицензии, «ноу-хау», научно-технические и проектно-конструкторские работы в виде документации, программные средства и т.п.).

Финансовые инвестиции – вложения средств в различные финансовые инструменты – ценные бумаги, депозиты, целевые банковские вклады.

По характеру участия в инвестировании:

Прямые инвестиции – непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложения средств. При этом инвестор непосредственно вовлечен во все стадии инвестиционного цикла, включая преинвестиционные исследования, проектирование и строительство объекта инвестирования, а также производство конечной продукции.

Непрямые инвестиции (косвенные) – инвестиции, осуществляемые через различного рода финансовых посредников (инвестиционные фонды и компании) аккумулирующих и размещающих по своему усмотрению наиболее эффективным образом финансовые средства.

По периоду инвестирования:

Краткосрочные инвестиции – вложения капитала на период не более одного года (например, краткосрочные депозитные вклады, покупка краткосрочных сберегательных сертификатов и т.п.).

Долгосрочные инвестиции – инвестиции, используемые на капитальные вложения и создание, увеличение размеров, а также приобретение необоротных активов длительного пользования (свыше одного года), не предназначенных для продажи.

По формам собственности инвестиционных ресурсов:

Частные инвестиции – вложения средств, осуществляемые гражданами, а также субъектами хозяйствования негосударственных форм собственности.

Государственные инвестиции – вложения, осуществляемые федеральными, региональными и местными органами власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также государственными предприятиями и учреждениями за счет собственных и заемных средств.

Иностранные инвестиции – все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых зарубежными инвесторами, а также зарубежными филиалами российских юридических лиц в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли.

По уровню риска:

Агрессивные инвестиции характеризуются высокой степенью риска. Они характеризуются высокой прибыльностью и низкой ликвидностью.

Умеренные инвестиции отличаются средней степенью риска при достаточной прибыльности и ликвидности вложений.

Консервативные инвестиции осуществляются в активы с низким уровнем риска. Как правило, это вложения в государственные или окологосударственные финансовые инструменты.

Кроме того, инвестиции разделяют по отраслевому признаку: промышленность (топливная, энергетическая, химическая, пищевая, легкая и т.д.), сельское хозяйство, строительство, транспорт и связь, торговля и питание и пр.

Правовое регулирование инвестиционной деятельности в РФ.

Начальный этап развития законодательства об иностранных инвестициях, охватывает промежуток с 1989 по 1996 г. Этот этап начинается одновременно с проведением экономических реформ и совпадает с периодом «бурной» приватизации государственной собственности. Для начального периода характерно то, что законодатель на данном этапе еще не сформировал представление ни о самом предмете регулирования, ни о целях регулирования инвестирования, ни о методах регулирования, способных обеспечить цели регулирования. На данном этапе инвестор понимается в первую очередь как иностранный инвестор, в привлечении которого видится основная и главная цель регулирования.¹

В этот период принимается Закон РСФСР от 4.07.1991 г. №1545-1 «Об иностранных инвестициях в РСФСР», где под иностранными инвестициями понимались все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) (ст.2).

С начала 1996 г. по 1999-2000 гг. этапе происходит формирование инфраструктуры рынка портфельных инвестиций, складывается система органов государственного регулирования рынка финансовых услуг, развиваются институты этого рынка. Данный период начинается с принятия Федерального закона от 22.04.1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», а также Указа Президента РФ №1009, которым было утверждено Положение о Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России). На этом этапе были приняты также Федеральный закон от 5 марта 1999 г. №46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», Федеральный закон от 29.07.1998 г. №136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг», Федеральный закон от 23.06.1999 г. №117-ФЗ «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг». 9.07.1999 г. Президент РФ подписал новый Закон РФ «Об иностранных инвестициях».

В настоящее время одним важнейшими нормативно-правовыми актами, регулирующими инвестиционную деятельность в Российской Федерации, является Федеральный закон от 25 февраля 1999 года N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (в ред. Федеральных законов от 02.01.2000 N 22-ФЗ, от 22.08.2004 N 122-ФЗ, 15.04.2006 N 51-ФЗ), а также Федеральный закон от 29.11.2001 г. №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» (в ред. Федеральных законов от 29.06.2004 г. N 58-ФЗ, от 15.04.2006 г. N 51-ФЗ).

Федеральный закон N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» определяет правовые и экономические основы инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, на территории Российской Федерации, а также устанавливает гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, независимо от форм собственности.

Федеральный закон №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» регулирует отношения, связанные с привлечением денежных средств и иного имущества путем размещения акций или заключения договоров доверительного управления в целях их объединения и последующего инвестирования в объекты, а также с управлением (доверительным управлением) имуществом инвестиционных фондов, учетом, хранением имущества инвестиционных фондов и контролем за распоряжением указанным имуществом. Закон определяет инвестиционный фонд, как находящийся в собственности

акционерного общества либо в общей долевой собственности физических и юридических лиц имущественный комплекс, пользование и распоряжение которым осуществляются управляющей компанией исключительно в интересах акционеров этого акционерного общества или учредителей доверительного управления.