

8.11. ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЙ АЛКОГОЛЬНОЙ ОТРАСЛИ С ПОМОЩЬЮ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Сапронова О.М., аспирант

Всероссийская государственная налоговая академия Минфина РФ

В статье раскрываются способы развития предприятий, используя реализацию инвестиционных проектов:

- в первом случае ставка сделана на инструменты фондового рынка;
- во втором – использование отдельных инструментов портфеля финансовых инвестиций.

Российский рынок алкогольной промышленности очень специфичный. До сих пор мы являлись потребителями продукции иностранного производства, поставляемых западной алкогольной индустрии с наценкой 400-500% по сравнению с ценами на этот алкоголь в местных магазинах. На сегодняшний день российские предприятия алкогольной промышленности начали активную политику развития и укрепления своих позиций не только на российском рынке алкогольной отрасли, но и освоение западных просторов.

Конечно, у иностранных инвесторов Российская Федерация ассоциируется с нефтью и водкой. Ведь РФ – крупнейший в мире рынок водки по объему и второй по стоимости после США. Рассмотрим график на рис. 1.

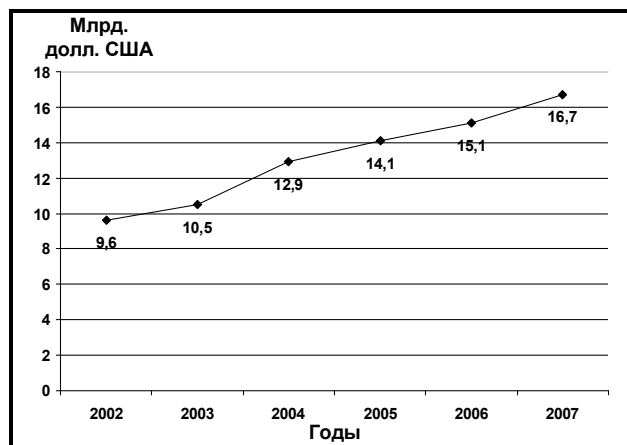


Рис. 1. Российский рынок водки (емкость в денежном выражении. млрд. долл. США)¹

Производство водки в РФ с каждым годом растет. Участников рынка алкогольной промышленности также становится все больше. Однако сами эмитенты – акционерные общества – не слишком стремятся вывести свои акции на рынок. Вся существующая инфраструктура и система регулирования ориентированы на крупных эмитентов, масштабы которых позволяет работать с ними иностранным инвесторам.

На сегодняшний день рынок акций имеет подчиненное значение, в акционерных капиталах полностью преобладают контрольные или крупные пакеты акций внешних акционеров, а зачастую аффилированных лиц. Ал-

когольный рынок представлен несколькими холдингами, группами компаний, в состав которых включаются компании по закупке зерна, предприятия-производители спирта, компании по реализации товара (водки) и др.

Согласно данным газеты «Ведомости» за 2007 г. долю российского рынка по объему производства разделили следующие компании (рис. 2):

- ЗАО «Веда»;
- «Русский алкоголь»;
- ОАО «Московский завод «Кристалл»;
- «Винэксим»;
- «Союз-Виктан»;
- «Синергия»;
- «ОСТ»;
- Алкогольные заводы «Гросс»;
- ЗАО «Ливиз»;
- «Омсквинпром» и другие.

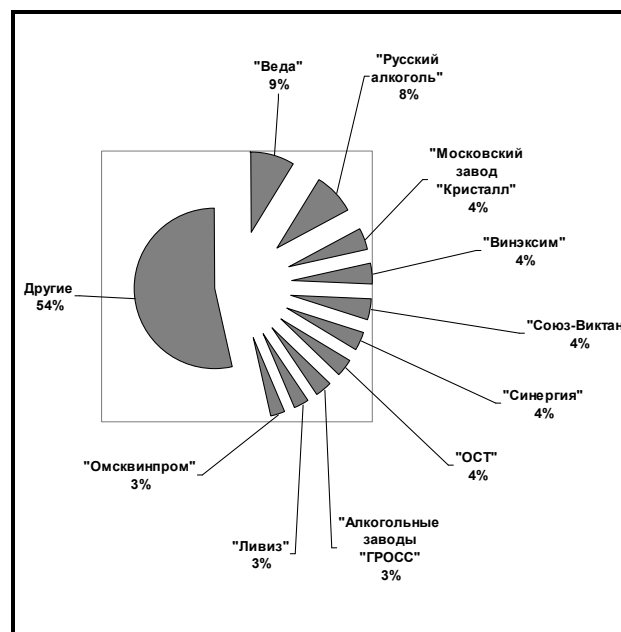


Рис. 2. Доли рынка алкогольной продукции РФ в 2007 г. (по стоимости)²

При сравнении данных 2007 г. с данными 2006-го видно, что рынок продолжает консолидироваться: совокупная доля первых 10 компаний выросла с 40,6% в 2006 г. до 46,3% в 2007 г., о чем свидетельствует табл. 1.

Таблица 1

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ВОДКИ

Компания	Доля рынка в 2007 г. (%)	Доля рынка в 2006 г. (%)	Дельта (%) (+ прирост / - снижение)
«Веда»	8,9	8,5	+ 0,4
«Русский алкоголь»	8,3	6,1	+ 2,2
Московский завод «Кристалл»	4,3	4,3	0
«Винэксим»	4,3	4,4	- 0,1
«Союз-Виктан»	4,2	3,9	+ 0,3
«ОСТ»	3,6	3,7	- 0,1
«Синергия»	3,6	1,9	+ 1,7
Алкогольные заводы ГРОСС	3,2	2,8	+ 0,4
«Ливиз»	3,1	3,5	- 0,4
«Омсквинпром»	2,8	1,6	+ 1,2
Другие	53,7	59,4	- 5,7

¹ Источник: Ведомости. – 2008. – 5 марта. – С. 5.

² Источник: Ведомости: Бизнес-аналитика. – 2008. – 5 марта. – С. 5.

Снижение доли рынка на 5,7% других компаний на рынке алкогольной промышленности связано с уменьшением более мелких предприятий. В последний год эта тенденция даже усилилась, так как внедрение ЕГАИС и новые требования по увеличению уставного капитала (50 млн. руб.) сильно сказались на производителях.

Цены на заводы формировались в последние семь лет под влиянием процессов, которые инициировал ФГУП «Росспиртпром» в 2000 г., продавая заводы, предварительно доведя их до банкротства. Именно такие цены были ориентирами. Соответственно, алкогольные компании с наибольшим капиталом осуществляли захват собственности у более мелких. Так, «Союз-Виктан» купил у «Вестора» завод в Рузе всего за 15 млн. долл., второй завод стоил компании около 5 млн. долл. «Русский алкоголь» свой первый купажный завод также купил за 15 млн. долл. «Синергия» на приобретение первых шести водочных заводов и одного спиртового потратила около 150 млн. долл. Все заводы расположены в шести федеральных округах и неплохо работают, на 30% и более подняли свое производство.

Таким образом, на стратегию развития предприятий большее значения оказывает его инвестиционная деятельность. Эффективная деятельность предприятий в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов их стратегического развития и повышения конкурентоспособности в современных условиях экономического развития в значительной мере определяется уровнем их инвестиционной активности и диапазоном инвестиционной деятельности.

С научной точки зрения, инвестиции предприятия представляют собой вложение капитала во всех его формах в различные объекты (инструменты) его хозяйственной деятельности с целью обеспечения роста его рыночной стоимости, а также достижения иного экономического и внеэкономического эффекта.

Тем не менее, на сегодняшний день многие предприятия на практике привлекают инвестиции, которые классифицируются следующим образом (рис. 3).

Реальные (капиталообразующие) инвестиции характеризуют вложения капитала в воспроизводство основных средств, в инновационные нематериальные активы, в прирост запасов товарно-материальных ценностей и другие объекты инвестирования, связанные с осуществлением операционной деятельности предприятия или улучшением условий труда и быта персонала.

Финансовые инвестиции связаны с вложением капитала в различные финансовые инструменты инвестирования, в основном в ценные бумаги, с целью получения дохода.

Прямые инвестиции подразумевают прямое участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении капитала. Обычно прямые инвестиции осуществляются путем непосредственного вложения капитала в уставные фонды других предприятий. Такое вложение следует осуществлять при наличии точной информации об объекте инвестирования и хорошо знакомых с механизмом инвестирования.

Непрямые инвестиции характеризуют вложение капитала инвестора, опосредованное другими лицами (финансовыми посредниками).

Валовые инвестиции – общий объем капитала, инвестируемого в воспроизводство основных средств и нематериальных активов в определенном периоде, т.е. общий объем инвестиционного капитала в том или ином периоде.

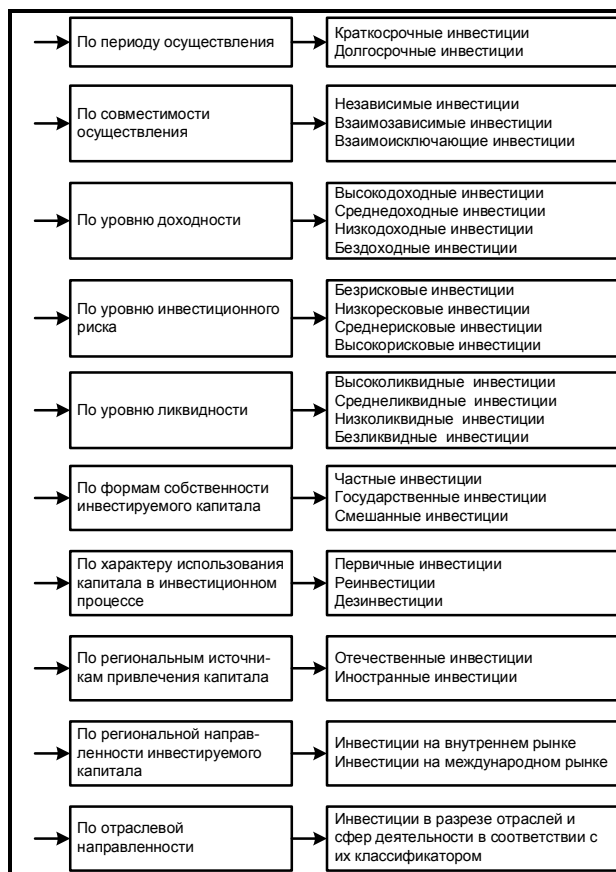


Рис. 3. Классификация привлеченных инвестиций

Реновационные инвестиции характеризуют объем капитала, инвестируемого в простое воспроизводство основных средств и амортизируемых нематериальных активов. В количественном выражении реновационные инвестиции приравниваются обычно к сумме амортизационных отчислений в определенном периоде.

Чистые инвестиции – объем капитала инвестируемого в расширенное воспроизводство основных средств и нематериальных активов. В количественном выражении они представляют собой сумму валовых инвестиций, уменьшенную на сумму амортизационных отчислений по всем видам амортизируемых капитальных активов предприятия в определенном периоде.

Производные инвестиции прямо коррелируют с динамикой объема чистого дохода (прибыли) через механизм его распределения на потребление и снабжение.

Автономные инвестиции характеризуют вложение капитала, инициированное действием факторов, не связанных с формированием и распределением чистого дохода (прибыли), например, технологическим процессом, необходимостью осуществления природоохранных мероприятий и др.

Внутренние инвестиции – вложение капитала в развитие операционных активов самого предприятия-инвестора.

Внешние инвестиции представляют собой вложение капитала в реальные активы других предприятий или финансовые инструменты инвестирования, эмитируемые другими субъектами хозяйствования.

Краткосрочные инвестиции характеризуют вложение капитала на период до одного года, т.е. это краткосрочные финансовые вложения.

Долгосрочные инвестиции характеризуют вложения капитала на период более одного года, основной формой которых являются капитальные вложения в воспроизводство основных средств.

Независимые инвестиции характеризуют инвестиционные проекты, финансовые инструменты, которые могут быть реализованы как автономные, т.е. не зависящие от других объектов инвестирования и не исключающие их, в общей инвестиционной программе предприятия.

Взаимозависимые инвестиции характеризуют вложения капитала в такие объекты инвестирования, очередность реализации и последующая эксплуатация которых зависит от других объектов инвестирования и может осуществляться лишь в комплексе с ними.

Взаимоисключающие инвестиции носят, как правило, аналоговый характер по целям их осуществления, характеру, технологии номенклатуре продукции и другим основным параметрам и требуют альтернативного выбора.

Высокодоходные инвестиции характеризуют вложение капитала в инвестиционные проекты или финансовые инструменты, ожидаемый уровень чистой прибыли по которым существенно превышает среднюю норму этой прибыли на инвестиционном рынке.

Среднедоходные инвестиции – ожидаемый уровень чистой прибыли по таким проектам соответствуют средней норме инвестиционной прибыли, сложившейся на инвестиционном рынке.

Низкодоходные инвестиции – такие, по которым ожидаемый уровень чистой инвестиционной прибыли обычно значительно ниже средней нормы этой прибыли.

Бездоходные инвестиции – они представляют группу объектов инвестирования, выбор и осуществление которых инвестор не связывает с получением инвестиционной прибыли. Такие инвестиции преследуют, как правило, цели получения социального, экологического и других видов внеэкономического эффекта.

Безрисковые инвестиции – вложение средств в такие объекты инвестирования, по которым отсутствует реальный риск потери капитала или ожидаемого дохода и практически гарантировано получение расчетной реальной суммы чистой инвестиционной прибыли.

Низкорисковые инвестиции характеризуют вложения капитала в объекты инвестирования, риск по которым значительно ниже среднерыночного.

Среднерисковые инвестиции – уровень риска по объектам инвестирования примерно соответствует среднерыночному. Высокорисковые инвестиции – уровень риска по объектам инвестирования этой группы обычно существенно превышает среднерыночный. Особое место занимают «спекулятивные инвестиции», характеризующиеся вложением капитала в наиболее рискованные проекты или инструменты инвестирования, по которым ожидается наивысший уровень инвестиционного дохода.

Высоколиквидные инвестиции – к ним относятся такие инструменты инвестирования предприятия, которые быстро могут быть конверсированы в денежную форму (как правило, в срок до одного месяца) без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости. Основным видом высоколиквидных инвестиций предприятия являются краткосрочные финансовые инвестиции.

Среднеликвидные инвестиции характеризуют группу объектов инвестирования предприятия, которые могут быть конверсированы в денежную форму без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости в срок от одного до шести месяцев.

К низколиквидным инвестициям относятся инструменты инвестирования, которые могут быть конверсированы в денежную форму без потерь своей текущей рыночной стоимости по истечении значительного периода времени (от полугода и выше). Основным видом низколиквидных инвестиций являются незавершенные инвестиционные проекты, реализованные инвестиционные проекты с устаревшей технологией, некотируемые на фондовом рынке акции отдельных малоизвестных предприятий.

Неликвидные инвестиции характеризуют такие виды инвестиций предприятия, которые самостоятельно реализованы быть не могут (они могут быть проданы на инвестиционном рынке лишь в составе целостного имущественного комплекса).

Частные инвестиции характеризуют вложения капитала физических лиц, а также юридических лиц негосударственных форм собственности.

Государственные инвестиции характеризуют вложения капитала государственных предприятий, а также средств государственного бюджета разных его уровней и государственных внебюджетных фондов.

Смешанные инвестиции предполагают вложения как частного, так и государственного капитала в объекты инвестирования предприятия.

Первичные инвестиции – использование вновь сформированного для инвестиционных целей капитала за счет как собственного, так и заемных финансовых ресурсов.

Реинвестиции представляют собой повторное использование капитала в инвестиционных целях при условии предварительного его высвобождения в процессе реализации ранее выбранных инвестиционных проектов, инвестированных товаров или финансовых инструментов инвестирования.

Дезинвестиции представляют собой процесс изъятия ранее инвестированного капитала из инвестиционного оборота без последующего использования его в инвестиционных целях (например, для покрытия убытков предприятия).

Отечественные инвестиции – вложение национального капитала (домашних хозяйств, предприятий или государственных органов) в разнообразные объекты инвестирования резидентами данной страны.

Иностранные инвестиции характеризуют вложения капитала нерезидентами (юридическими или физическими лицами) в инструменты инвестирования данной страны.

Инвестиции на внутреннем рынке характеризуют вложения капитала как резидентами, так и нерезидентами на территории данной страны.

Инвестиции на международном рынке – вложение капитала резидентов данной страны за пределами внутреннего его рынка.

Кроме того, инвестиции разделяются в разрезе отдельных отраслей и сфер деятельности в соответствии с их классификатором. Такая форма инвестиций связана с государственным регулированием инвестиционного процесса в масштабах страны, а также оценкой инвестиционной привлекательности отдельных отраслей в процессе реального и финансового инвестирования предприятия.

С учетом изложенной классификации строится процесс стратегического управления инвестициями предприятия, суть которого заключается в формировании принципов и методов разработки и реализации управленческих реше-

ний, связанных с осуществлением различных аспектов инвестиционной деятельности предприятия.

Главную цель финансовой стратегии предприятия – обеспечение максимизации благосостояния собственников путем формирования эффективных направлений роста его рыночной стоимости – стратегическое управление инвестициями реализует наиболее активным способом и наиболее широком диапазоне параметров. Основными направлениями обеспечения роста рыночной стоимости предприятия в результате осуществления эффективной инвестиционной деятельности в стратегическом периоде являются следующие нижеперечисленные.

- **Возрастание суммы чистой прибыли предприятия.**
В процессе реального инвестирования этот эффект достигается за счет роста операционной прибыли предприятия от реализации его продукции, а в процессе финансового инвестирования – за счет доходности портфеля финансовых инструментов. Рост прибыльности предприятия в результате инвестиционной деятельности является важнейшим направлением повышения его рыночной стоимости.
- **Прирост собственного капитала предприятия.**
За счет инвестиционных факторов роста чистой прибыли предприятие получает возможность капитализировать большую ее сумму, даже не изменяя своей дивидендной политики. Это обеспечивает рост чистых активов предприятия за счет внутренних его резервов, что автоматически повышает его рыночную стоимость (курсовую стоимость его акций).
- **Обеспечение эффекта синергизма.**
Основные направления инвестиционной деятельности предприятия направлены на диверсификацию его продукции, разнообразные формы отраслевой диверсификации, развитие специализированной его инфраструктуры и другие его формы, обеспечивающие эффект синергизма. Формирование такого эффекта существенно влияет на рост рыночной стоимости предприятия.
- **Повышение имиджа предприятия.**
Активная инвестиционная деятельность формирует представление о предприятии как успешно развивающемся хозяйствующем субъекте, что позволяет ему расширять круг своих коммерческих связей, обеспечивать формирование финансовой гибкости и т.п. Дополнительный имидж предприятию может принести ему и инвестиционная деятельность, связанная с участием в социальных программах. Это также способствует росту рыночной стоимости предприятия.

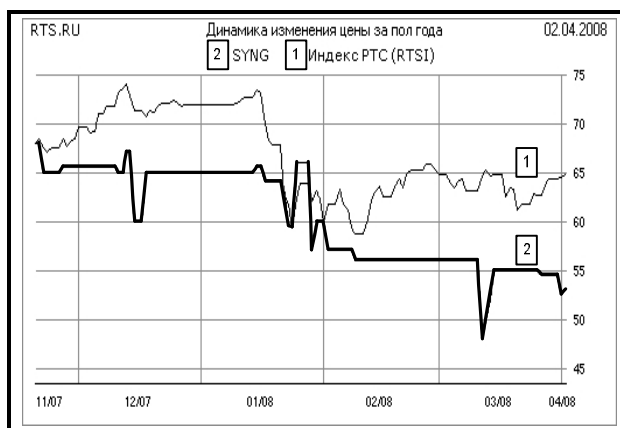


Рис. 4. RU000A0HL5M1 (акции обыкновенные)³

³ Код SYNG, номиналом 100 руб. Общее количество: 11 600 000 шт. Котировки: покупка: 49,500, продажа: 52,900. Последняя сделка: цена 50,000 (2 апреля 2008 г.), объем 100 шт. Классический рынок акций. За период 9 января 2008 г. – 1 апреля 2008 г. объем торгов составил 2 800 485 долл., 51 889 шт., число сделок – 80. Источник: RTS.ru

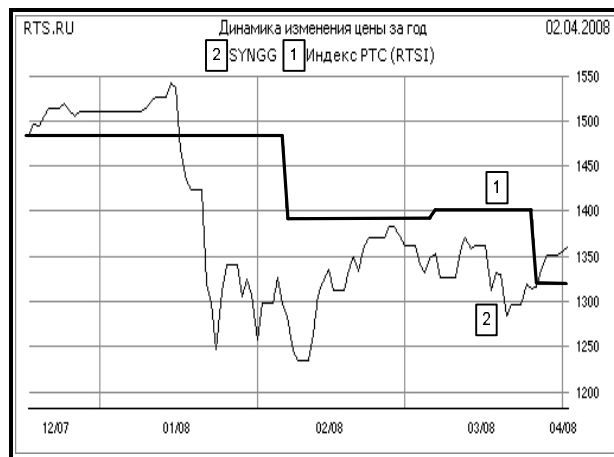


Рис. 5. RU000A0HL5M1 (акции обыкновенные)⁴

На сегодняшний день программа консолидации ОАО «Синергия» самая передовая, грамотная и перспективная. Эта организация стала первой российской алкогольной компанией, решившая на первичное размещение акций на бирже (IPO), закрыла книгу заявок. Так, были размещены акции и облигации (см. рис. 4, 5).

Кроме того, у организации есть процентные документарные неконвертируемые облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением и возможностью досрочного погашения по номиналу.

Таблица 2

ОБЛИГАЦИИ ОАО «СИНЕРГИЯ»⁵

Показатель	Серия 01	Серия 02
Государственный регистрационный номер	4-01-55052-Е от 24.04.2006	4-01-55052-Е от 24.05.2007
Биржа	ММВБ	ММВБ
Торговый код (код ISIN)	RU000A0GRAMO	RU000A0JPCD3
Объем выпуска по номиналу	1 млрд. руб.	2 млрд. руб.
Номинальная стоимость одной облигации	1 000 руб.	1 000 руб.
Количество бумаг в выпуске	1 000 000 штук	2 000 000 штук
Дата размещения	26.04.2006	26.07.2007
Дата погашения	22.04.2009	22.07.2010
Срок обращения	1092 дня	1092 дня
Количество купонов	Шесть	Шесть
Длительность купонного периода	182 дня	182 дня
Организатор выпуска	Росбанк	МДМ-Банк

Цена размещения на лондонской бирже LSE составила 70 долл. за каждую акцию. Таким образом, капитализация ОАО «Синергия» чуть превысила миллиард долларов.

По итогам IPO компания привлекла 190,4 млн. долл. за вычетом расходов получила 178,8 млн. долл., поскольку на бирже продавалось 19% акции корпорации. Банки-организаторы размещения – МБМ-банк и «Ренессанс» – оценивали «Синергию» немного дороже.

⁴ Код SYNGG, номиналом 100 руб. Общее количество: 11 600 000 шт. Последняя сделка; цена – 1 320,0 (26 марта 2008 г.). Биржевой рынок ОАО «PTC». Источник: RTS.ru

⁵ Источник: <http://www.sygroup.ru>

Тем не менее, алкогольной компании удалось разместиться почти по верхней границе ранее объявленного диапазона в 61-72 долл. за акцию.

Компания ОАО «Синергия» принадлежит председателю правления А. Мечетину и председателю комитета по промышленной политике Совета Федерации В. Завадникову. После проведенного IPO их доля уменьшилась до 51,8% и 25,2% соответственно.

ОАО «Синергия» – один из крупнейших и быстрорастущих производителей алкогольной продукции в РФ. Компания производит широкий спектр алкогольных напитков, при этом стратегическим направлением деятельности компании является производство водки.

Компания обладает диверсифицированным портфелем как федеральных, так и региональных брендов, представленных во всех ценовых сегментах, от нижней границы средней ценовой категории до суперпремиального сегмента. Ряд региональных брендов компании присутствует на рынке десятилетиями и в результате пользуется большой популярностью среди потребителей. Федеральные водочные бренды компании включают такие марки, как «Белуга Золотая линия», «Белуга Классическая», «Аз», «Русский лед», «Беленькая», «Белое Озеро», «Силы природы», «Государев заказ». Продукция под региональными брендами распространяется в основном в регионах их производства, где эти бренды завоевали популярность среди местных потребителей.

В марте 2008 г. компания приобрела водочный бренд «Мягков» – один из лидирующих брендов в быстроразвивающемся субпремиальном ценовом сегменте в РФ и на Украине. Эта транзакция подтвердила исключительно сильные позиции ОАО «Синергия» как консолидатора алкогольного рынка.

ОАО «Синергия» структурировано как холдинг, в состав которого входят семь ликероводочных (ЛВЗ) и один спиртовой завод, расположенные в разных регионах РФ:

- ООО «Традиции качества» (2007 г.);
- ОАО «Уссурийский бальзам» (2002 г.);
- ОАО «ЛВЗ «Хабаровский» (2005 г.);
- ОАО «Пермский вино-водочный завод «Уралалко» (2003 г.);
- ОАО «Алвиз» (2004 г.);
- ЗАО «РООМ» (2006 г.);
- ОАО «Мариинский ЛВЗ» (2006);
- ОАО «Спиртзавод «Чугуновский» (2006).

Компания владеет хорошо развитой сетью продаж и дистрибуции, охватывающей всю территорию РФ.

Кроме того, в состав ОАО «Синергия» входят ряд предприятий в области производства продуктов питания, включая производство мяса, курицы, молочных продуктов и морепродуктов. Активы компании в данной отрасли включают восемь производств, расположенных в Саратовской области, а также в Хабаровском и Приморских краях.

По данным Росстата за июнь 2008 г. (по форме, с учетом объемов произведенного бренда «Мягков») «Синергия» является вторым крупнейшим производителем крепких алкогольных напитков в РФ по объему производства и занимает 8% российского легального рынка крепких алкогольных напитков.

По данным компании, по итогам августа 2008 г. отгрузки алкогольной продукции составили 919 тыс. долл., что на 21% превышает уровень отгрузки августа 2007 г.

Выручка компании за 2007 г. составила 11,4 млрд. руб. (прирост к 2006 г. составил 58%), операционный доход составил 1,6 млрд. руб. (прирост к 2006 г. на 66%), чистая прибыль – 0,9 млрд. руб. (прирост к 2006 г. на 30%).

Следует отметить, что совсем недавно ОАО «Синергия» начала переговоры с немецким дистрибьютором International spirits forum (ISF, входит в российскую «Парламент групп»), чтобы продвинуть свой водочный бренд «Белуга» на рынке Европы.

В планы компании в 2008-2009 г. входит слияние и поглощение производителей алкогольной продукции. Интересуют и региональные заводы, и федеральные бренды с хорошей рыночной долей, а в течение пяти лет собираются завоевать 20% рынка. В настоящее время изучается вопрос о поставках «Белуги» во Францию, Англию, Швейцарию и Италию. Основным конкурентом «Белуги» может стать водочный бренд Grey Goose: цена российского бренда будет примерно сопоставимой – 40 евро за бутылку 0,5 л.

С точки зрения экономики предприятия, самым главным стало то, что удачно проведенная IPO-кампания прошла до мирового финансово кризиса. Иначе невозможно было предугадать последствий для компании.

Правительством РФ ежегодно поднимается вопрос о развитии производственной деятельности путем привлечения инвестиций как российских, так и иностранных инвесторов. Государство на законодательном уровне старается предоставить наиболее благоприятные условия и максимально защитить интересы инвесторов:

- 1 января 2008 г. вступил в силу Федеральный закон от 5 марта 1999 г. №46-ФЗ (в ред. Федерального закона от 6 декабря 2007 г. №334-ФЗ) «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»;
- Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам РФ (ФСФР РФ) от 24 апреля 2007 г. №07-50/пз-н (в ред. от 25 декабря 2007 г.) «Об утверждении нормативов достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов» (зарегистрировано в Министерстве юстиции РФ (Минюст РФ) 22 мая 2007 г. №9525);
- приказ ФСФР РФ от 9 октября 2007 г. №07-102/пз-н «Об утверждении положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг (зарегистрировано в Минюсте РФ 14 ноября 2007 г. №10489);
- приказ ФСФР РФ от 7 марта 2006 г. №06-24/пз-н (в ред. от 9 октября 2007 г.) «Об утверждении правил осуществления брокерской деятельности при совершении на рынке ценных бумаг денег с использованием денежных средств и или ценных бумаг, переданных брокером в заем клиенту (маржинальных сделок)» (зарегистрировано в Минюсте РФ 17 апреля 2006 г. №7706); и многие другие, которые способствуют осуществлению деятельности, прежде всего, в рамках федерального законодательства, и что самое главное, на мой взгляд, обеспечивают правовую защиту участников Фондового рынка.

В Московском государственном институте международных отношений (университет) Министерства иностранных дел РФ ежегодно проводятся научные конференции, посвященные развитию фондового рынка РФ. Так, 10 апреля 2008 г. состоялась очередная, Пятая межвузовская научная конференция «Современное состояние, инструменты и тенденции развития фондового рынка при технической поддержке фондо-

вой биржи РТС, Научно-технического общества им. академика Вавилова. Средства массовой информации, конференции такого рода привлекают все больше участников на фондовый рынок.

Фондовый рынок является неперенным элементом любой рыночной системы. В настоящее время в РФ действует рынок ценных бумаг с развитой инфраструктурой, технологически оборудованной на современном уровне, практически не уступающей зарубежным аналогам.

На российском фондовом рынке существуют две основные биржевые площадки – Фондовая биржа РТС и Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ). Есть еще Московская фондовая биржа, но это площадка для одной ценной бумаги – акций «Газпрома».

В настоящее время РТС – электронная биржевая площадка, на долю которой приходится около половины от общего объема торгов на российском фондовом рынке, она представляет собой комплекс современного программного обеспечения и баз данных, которые позволяют его участникам в режиме реального времени выставлять котировки, получать оперативную информацию о состоянии рынка и заключать сделки купли-продажи ценных бумаг российских эмитентов с расчетами как в рублях РФ, так и в иностранной валюте.

Современное положение ММВБ определяется тенденцией глобализации финансовых рынков, которое наиболее ярко проявилось в интеграции региональных биржевых систем и использовании новейших электронных технологий. Сама технология торговли не имеет особых отличий от РТС ни по безопасности, ни по эргономике.

Следует отметить, что биржа приступила к подготовке открытия «высокие технологии», в котором предполагается организовать размещение акций высокотехнологичных фирм, включая Интернет-компании. Благодаря сотрудничеству с крупнейшими информационными агентствами и использованию Интернет-технологий ММВБ является крупнейшим поставщиком финансовой информации в режиме реального времени.

В РФ ведущую роль в регулировании рынка ценных бумаг принадлежит федеральному органу – Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг (ФКЦБ РФ), которая в свою очередь делегировала значительную часть своих полномочий негосударственной Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР).

Особо важными качествами, определяющими характер влияния на фондовый рынок, являются прозрачность, предсказуемость, разумность «правил игры» и склонность к их выполнению. Все эти качества и создают доверие инвесторов. Это тем более важно, потому что по сути фондовый рынок является рынком ожиданий: главное не сама ситуация с описанными факторами, а направление и интенсивность ее изменения. Надежда на успех, как правило, оказывается важнее самого успеха.

Однако, несмотря на изобилие организаций-производителей в алкогольной отрасли, на российском фондовом рынке (биржи РТС и ММВБ), помимо «Синергии», была еще одна российская алкогольная компания: ОАО «СПИ-РВВК» (г. Калининград) – производство спирта и алкогольной продукции. Владели акциями обыкновенными номиналом 1 руб., общее количество – 72 508, биржа – RTS Board.

Как мы видим, последние операции по покупке акций произошли в 2003 г. Впоследствии данный завод был

присоединен к группе компаний S.P.I.Group SA (Женева, Швейцария), в которую входят такие предприятия (табл. 3, 4, рис. 6):

- ООО «Эс.Пи.Ай.Агро»;
- ОАО «Талвис»;
- ООО «ТД «Эс.Пи.Ай.Талвис»;
- ОАО «Пермалко»;
- ЗАО «СПИ-ТРЕЙД»;
- ОАО «Кедр»;
- АО «Latvijas Balzames».

Таблица 3

КОТИРОВКИ ЦЕН ПО АКЦИЯМ ОАО «СПИ-РВВК»

Код	Котировки		Последняя сделка		
	Покупка	Продажа	Цена	К закр.	Дата
M.P.	DJ Industrial инд**	-	12654.36	+3.19%	00:03
	Nasdaq Composite инд**	-	2362.75	+3.67%	00:00
ММВБ	Инд. ММВБ10 инд**	-	2936.12	+1.29%	11:31
РТС	спrv ао	1.0000	5.1700 долл.	-	10.10.2003
	Инд. RTSI инд**	-	2070.92	+0.35%	11:19

Таблица 4

ДИНАМИКА КОТИРОВОК ЦЕН ПО АКЦИЯМ ОАО «СПИ-РВВК»

Код	Динамика за период					
	1 неделя	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	
M.P.	DJ Industrial инд**	+1.86%	+3.16%	-2.99%	-9.92%	+2.20%
	Nasdaq Composite инд**	+1.65%	+4.02%	-9.46%	-13.99%	-2.46%
ММВБ	Инд. ММВБ10 инд**	+5.11%	+0.41%	-12.55%	-11.05%	-11.88%
РТС	спrv ао	-	-	-	0.00%	0.00%
	Инд. RTSI инд**	+3.80%	+0.34%	-9.59%	-1.79%	+7.43%



Рис. 6. Динамика изменения цен акции ОАО «СПИ-РВВК»

СПИ-РВВК – владелец государственных брендов – завел в тупик на российском водочном рынке водку под маркой «Столичная» и др. Неэффективная финансовая политика и менеджмент предприятия привели к практически нулевому результату на внутреннем и внешнем рынке.

При данной ситуации следовало ожидать присоединение компании к «заботливым рукам» холдинга алкогольной отрасли.

Акции иных производителей алкогольной промышленности не представлены на фондовых рынках РФ,

что весьма печально. На мой взгляд, это связано с преобладающим финансовым отчетностью. В целях минимизации налогообложения предприятия завышают расходы, связанные с производством и реализацией, тем самым уменьшая полученную выручку от реализации товаров. Иностранцам инвесторам прежде всего нужны ликвидные предприятия, которые впоследствии будут увеличивать долю прибыли, повысят кредитоспособность.

Современное финансовое инвестирование большинства предприятий рынка алкогольной отрасли непосредственно связано с формированием «инвестиционного портфеля». Оно базируется на том, что большинство инвесторов избирают для осуществления финансового инвестирования более, чем один финансовый инструмент, т.е. формируют определенную их совокупность. Целенаправленный подбор таких инструментов представляет собой процесс формирования инвестиционного портфеля.

Так, на подавляющем большинстве предприятий, ведущих финансовое инвестирование, основным его объектом являются ценные бумаги. И, конечно же, главной целью формирования инвестиционного портфеля является обеспечение реализации основных направлений стратегии финансового инвестирования предприятия путем подбора наиболее доходных и безопасных финансовых инструментов. Основными видами финансовыми инструментами инвестирования являются:

- акции;
- облигации;
- портфель международных инвестиций;
- портфель депозитных вкладов.

Портфель акций позволяет обеспечить высокие темпы прироста инвестируемого капитала в предстоящей долгосрочной перспективе.

Портфель облигаций позволяет обеспечить высокие темпы формирования текущих доходов, минимизации инвестиционных рисков.

Портфель международных инвестиций – формирование осуществляют институциональные инвесторы путем покупки финансовых инструментов инвестирования (акций, облигаций и т.п.), эмитированных иностранными субъектами хозяйствования. Как правило, такой тип портфеля направлен на реализацию цели обеспечения минимизации уровня инвестиционных рисков.

Портфель депозитных вкладов – формирование осуществляют инвесторы (собственники компании) при возникновении свободных финансовых ресурсов и стабильного финансового состояния в банковском секторе экономике.

Например, ОАО «Московский завод «Кристалл» является одним из крупнейших производителей алкогольной продукции РФ. По данным Росстата, завод занимает 1-е место по объему производства за январь – февраль 2008 г. среди заводов – производителей спиртных напитков. В январе 2008 г. объем производства вырос на 113,5% по сравнению с январем 2007 г. Контрольным пакетом акций предприятия владеет государственное предприятие ОАО «Росспиртпром». 5 января 2003 г. было образовано ОАО «Кристалл финанс», 100%-ным учредителем которого стал ОАО «Московский завод «Кристалл». Целью образования ОАО «Кристалл финанс» стало привлечение финансовых ресурсов на рынке ценных бумаг (в том числе путем выпуска облигаций) для финансирования проектов ОАО «Московский

завод «Кристалл» и его дочерних или зависимых обществ по развитию производства и реализации продукции. В настоящее время эмитент с успехом извлекает прибыль от финансовых операций. Привлекает финансовые ресурсы на рынок ценных бумаг для финансирования проектов завода.

Результатом участия на рынке ценных бумаг заводу «Кристалл» удалось инвестировать 70 млн. руб. в производство слабоалкогольных напитков. Для производства слабоалкогольных коктейлей на заводе была введена в эксплуатацию новая итальянская линия, приспособленная в том числе под розлив водки. Мощность линии составляет 40 тыс. долл. в месяц. С вводом новой линии «Кристалл» начал выпуск нового продукта – слабоалкогольного напитка «Кристалльная Лайт». Согласно пресс-службе «Кристалла», объем инвестиций в совершенствование и реконструкцию производственного производства превысил 150 млн. руб.

Таким образом, на примере ОАО «Московский завод «Кристалл» мы видим, что привлечение денежных средств очень эффективно и может осуществляться различными способами:

- эмиссия акций;
- выпуск долгосрочных облигаций;
- применение векселей и др.

Тем не менее, максимизация доходности инвестиций достигается за счет выбора предприятием наиболее эффективных (по показателю чистой прибыли) инвестиционных проектов и финансовых инструментов инвестирования. Решая эту задачу, необходимо иметь в виду, что максимизация уровня доходности (чистой инвестиционной прибыли) достигается, как правило, при существенном возрастании уровня инвестиционных рисков, так как между этими двумя показателями существует прямая связь. Поэтому максимизация уровня доходности инвестиций должна обеспечиваться в пределах допустимого инвестиционного риска, конкурентный уровень которого устанавливается собственниками или менеджерами предприятия с учетом менталитета их инвестиционного поведения (отношение к степени риска при осуществлении инвестиционной деятельности).

Однако, при реализации инвестиционных проектов не следует забывать про состояние экономики страны, политическую ситуацию и другие внешние факторы предприятий. Начавшийся мировой кризис может сильно отразиться на отдельно взятом предприятии. Сокращение наличности в банках и рост инфляции оказывает влияние на покупательную способность населения, а следовательно, и на реализацию товара. Снижение реализации товара напрямую отразится на выручке предприятий и грозит огромными финансовыми потерями для производителя. Значит, снизятся финансовые вложения в производство, маркетинг, разработку новых марок продукции и другие жизненно необходимые направления для развития предприятия. Впоследствии взаимодействие всех этих факторов приведет изменению участников алкогольной отрасли в целом.

Таким образом, под влиянием многих факторов рынок алкогольной промышленности постоянно видоизменяется. У всех предприятий стратегия развития направлена на увеличение занимаемой доли рынка, на поглощение более мелких организаций (производства, бренды), особенно в условиях финансового кризиса. Как я уже говорила, в настоящее время рынок алко-

гольной промышленности – конкуренция между объединениями, группами компаний:

- ОАО «Росспиртпром»;
- Объединенные компании «Веда»;
- S.P.I.Group SA;
- группа компаний «Виноградов»;
- «Ливиз», ГК «Русский алкоголь»;
- группа компаний «Гросс»;
- «Татспиртпром»;
- «Исток»;
- Группа компаний «ОСТ»;
- «Форвард Холдинг» и другие.

Последующее завоевание рынка при удержании финансовой стабильности в условиях кризиса, возможно с помощью привлечения инвестиций посредством фондового рынка. Благоприятный пример тому уже есть – ОАО «Синергия» (за 2007 г. + 1,7% доли российского алкогольного рынка).

Литература

1. Информационный комплекс программы «Консультант+».
2. «Финансовая стратегия предприятия» Бланк И.А., Издательство Ника-Центр, 2006 г.
3. Ведомости. – 2008. – 5 марта. – С. 5.
4. <http://www.RTS.ru/>.
5. <http://www.sygroup.ru/>.

Сапронова Оксана Михайловна

Ключевые слова

Алкогольная промышленность, инвестиционные проекты, инструменты фондового рынка, имидж предприятия, инвестиционный портфель, операционная прибыль, прирост собственного капитала, рынок ценных бумаг, финансовая стратегия, финансовая отчетность.

РЕЦЕНЗИЯ

В статье Сапроновой О.М., аспиранта Всероссийской государственной налоговой академии Минфина РФ, написанной на тему «Формирование финансовой стратегии предприятий алкогольной отрасли с помощью инвестирования» проведен анализ алкогольной отрасли на территории России с указанием участников рынка, отражением наиболее успешных компаний отрасли и пути достижения успеха.

Алкогольная отрасль постоянно видоизменяется. Тем не менее, на развитие предприятий большое значение оказывает инвестиционная деятельность. Ведь эффективная деятельность предприятий в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов их стратегического развития и повышения конкурентоспособности в современных условиях экономического развития в значительной мере определяется уровнем их инвестиционной активности и диапазоном инвестиционной деятельности. Таким образом, в статье приведена классификация инвестиций, и влияние их на деятельность предприятия. Среди российского рынка алкогольной отрасли самая грамотная и перспективная стратегия развития оказалась у компании ОАО «Синергия». Эта организация стала первой российской алкогольной компанией, решившая на первичное размещение акций на бирже. По итогам IPO компания привлекла 190,4 млн. долл. США и за вычетом расходов получила 178,8 млн. долл., благодаря чему прибавила долю российского рынка алкогольной продукции на 1,7%. Другая компания, которая нашла свое отражение в статье, – ОАО «Московский завод «Кристалл», который привлекает финансовые ресурсы на рынке ценных бумаг с целью финансирования проектов завода. Результатом участия на рынке ценных бумаг заводу удалось инвестировать 70 млн. руб. в производство слабоалкогольных напитков, выпуск нового продукта, Общий объем инвестиций в совершенствование и реконструкцию разливочного производства превысил 150 млн. руб.

Таким образом, в статье отражены наиболее удачные примеры инвестирования в развитие предприятия алкогольной промышленности, которые возможно применить и использовать для реализации планов иной организации. Статья содержит графики и таблицы, наглядно отражающие долю рынка, изменение и динамику акций, и достаточно полную ситуацию на рынке алкогольной отрасли.

Ишина И.В., д.э.н., профессор, зав. кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Минфина РФ

8.11. FINANCIAL STRATEGY FORMATION OF ENTERPRISES IN ALCOHOLIC BRANCH USING INVESTMENTS

O.M. Saponova, Post-graduate Student

State Tax Academy of the Russian Federation

This article contains methods of business development using investment projects. The first part established instruments of stock exchange market. The second – to consume separate portfolio instruments of financial investment.

Literature

1. «Consultant +» information complex.
2. Corporate Financial Strategy, Blank I., publishers Nika-Zentr, 2006.
3. «Vedomosti» 2008/03/05 – p. 5.
4. <http://www.RTS.ru/>
5. <http://www.sygroup.ru/>

Keywords

Alcohol market, investment projects, stock market instrument, factory image, portfolio investments, operate profit, increase of equity capital, securities market, financial strategy, financial disclosure.