

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

Кафедра «Финансы и кредит»

(наименование кафедры)

38.03.01 «Экономика»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит»

(направленность (профиль)/специализация)

БАКАЛАВАРСКАЯ РАБОТА

на тему: «Управление инвестиционным процессом (на примере ОАО «РЖД»)»

Студент(ка)

Г.Х. Саргсян

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Ю.А. Анисимова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Консультанты

А.В. Прошина

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой, профессор, д.э.н., доцент А.А. Курилова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

(личная подпись)

« _____ » 2018 г.

Тольятти 2018

Аннотация

Тема бакалаврской работы управление инвестиционным процессом в ОАО «РЖД»

Бакалаврская работа состоит из содержания, введения, аннотации, трех глав, заключения, списка используемой литературы и приложений. Объем работы состоит из 63 страниц, 15 таблиц и 7 рисунков.

Целью работы является определение сущности, основных видов, а также этапов управления инвестиционного процесса.

Задачами данной работы является определение понятия и видов инвестиционного процесса, рассмотрение и анализ инвестиционного процесса на примере ОАО «РЖД», разработка мероприятий по совершенствованию инвестиционного процесса.

Предметом исследования по выбранной теме считается инвестиционный процесс.

Объектом данного исследования считается выбранный хозяйствующий субъект.

В бакалаврской работе раскрываются понятия и сущность инвестиционного процесса, методы принципы и этапы управления инвестиционным процессом. Так же в бакалаврской работе дана характеристика ОАО «РЖД» и дан анализ инвестиционного процесса. В заключительной главе указаны достоинства и недостатки инвестиционного процесса и мероприятия по совершенствованию инвестиционного процесса.

Таким образом, можно сделать вывод, что проделанная работа показывает слабые и сильные стороны инвестиционного процесса компании и дает рекомендации по усовершенствованию их.

ABSTRACT

The title of the thesis is “Management of the investment process in the JSC Russian Railways”.

The thesis consists of three chapters, a conclusion, a list of references and applications. The volume of work consists of 63 pages, 15 tables and 7 figures.

The purpose of the work is determination the investment process, its nature, main types, as well as the stages of managing.

The tasks of this work are the definition of the concept and kinds of the investment process, consideration and analysis of the investment process in terms of the “RZhD”, the development of measures to improve the investment process.

The subject of the research on the chosen topic is the investment process.

The object of this study is the selected business entity.

In the thesis, the concepts and essence of the investment process, methods, principles and stages of managing the investment process are revealed. Also, in the thesis, the characteristic of the JSC Russian Railways is given and the analysis of the investment process is given. The advantages and disadvantages of the investment process and measures to improve the investment process are indicated in the concluding chapter.

Thus, it can be concluded that the work done shows the weak and strong sides of the investment process of the company and gives recommendations for improving them.

Содержание

Введение.....	4
1. Теоретические аспекты управления инвестиционного процесса	7
1.1 Понятие и сущность инвестиционного процесса	7
1.2 Методы управления инвестиционным процессом.....	16
1.3 Принципы и этапы управления инвестиционным процессом.....	20
2. Оценка инвестиционного процесса ОАО «РЖД».....	25
2.1 Техничко-экономическое обоснование ОАО «РЖД»	25
2.2 Анализ инвестиционного процесса в ОАО «РЖД».....	31
2.3 Сравнительный анализ источников финансирования в инвестиционном процессе ОАО «РЖД»	36
3. Пути совершенствования по управлению инвестиционным процессом в ОАО «РЖД»	44
3.1 Мероприятия по совершенствованию управления инвестиционным процессом.....	44
3.2 Оценка эффективности мероприятий по совершенствованию управления инвестиционным процессом	46
Заключение	49
Список используемой литературы	52
Приложения	55

Введение

Инвестиционный процесс играет весьма важную роль на макроуровне и на микроуровне. Является фактором, который определяет будущее страны в целом, а также отдельных хозяйствующих субъектов.

Инвестиционный процесс подразумевает вложение денежных средств для будущего увеличения. При этом рост денежных средств, который получен в результате инвестиционного процесса, должен быть достаточным для того, чтобы компенсировать инвесторам отказ от всех имеющихся средств на потребление в текущем периоде, а также вознаградить их за риск и компенсировать все убытки от дальнейшего увеличения цен.

«Инвестиционный процесс включает в себя все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые инвестируются в выбранные объекты предпринимательской деятельности, впоследствии фиксируется социальных эффект или образуется доход» [20].

Все хозяйствующие субъекты в той или иной степени имеют связь с инвестиционной деятельностью. Принятие решений по инвестиционным проектам обычно осложняется такими определенными факторами, как вид инвестиций, стоимость инвестиционного проекта, еще недостаточность финансовых ресурсов, а также инвестиционный риск.

Актуальность данной темы состоит в том, что в настоящее время углубленное теоретическое исследование инвестиционного процесса хозяйствующим субъектом считается залогом получения дополнительного дохода и сокращения финансовых рисков.

Причины, которые обуславливают необходимость инвестиционного процесса, подразделяются на три такие вида, как:

1. Обновление уже имеющейся материально-технической базы хозяйствующего субъекта;
2. Нарастивание объемов всей производственной деятельности;
3. Освоение новых видов деятельности.

Достаточно много возможностей для инвестиционного процесса в условиях рыночной экономики. Совместно с этим любой хозяйствующий субъект имеет ограниченные финансовые ресурсы, которые доступны для инвестирования. Именно поэтому встает задача оптимизации инвестиционного портфеля хозяйствующих субъектов.

Весьма вероятен фактор риска. Инвестиционный процесс всегда осуществляется в условиях неопределенности, степень которой может постоянно меняться. Получается никогда нельзя точно определить экономический эффект данной операции в момент приобретения новых основных средств. Впоследствии решения зачастую реализуются на интуитивной основе

Принятие решений инвестиционного характера обуславливается использованием определенных формализованных и неформализованных методов. Уровень их сочетания всегда определяется различными факторами, которые применяются в том или ином конкретном случае.

В основе инвестиционного процесса базируется оценивание и сравнение всех возможных инвестиций и денежных притоков.

Проблема с их сопоставимостью можно считать одной из главных, так как показатели, которые сравниваются, относятся к разным периодам времени. Все это зависимо от уровня инфляции, объема инвестиций и притока, прогнозирование и т.д.

Основой деловой активности считается увеличение экономического потенциала хозяйствующего субъекта. Инвестируя денежные средства в какой-либо проект, предприниматель всегда рассчитывает через определенное время получить прибыль. Оценка получаемой прибыли дает возможность для определения выгодности проекта, а также базируется на прогнозах будущих поступлений от всех сделанных вложений.

На сегодняшний день, инвестиционный процесс занимает одно из ключевых мест в современной экономике любой страны. Именно от данного процесса зависит рост экономики в стране. Инвестиционный процесс

обеспечивает занятость населения и в целом, определяет общее развитие общества. Именно поэтому проблема реализации эффективного инвестиционного процесса всегда рассматривается очень серьезно, так как субъекты рыночных отношений становятся крупнее.

Так как инвестиционный процесс довольно продолжительный, то хозяйствующий субъект должен формировать всю свою инвестиционную политику, целью которой является способ эффективного применения финансовых средств. Политика подразумевает общее руководство для действий и принятия заключений, которые будут упрощать достижения целей хозяйствующего субъекта.

Активирование инвестиционного процесса считается началом к формированию экономики. Препятствием вложений считается первоначальный поиск ресурсов.

Целью данной работы является исследование управления инвестиционным процессом предприятия и разработка мероприятий по оптимизации.

Задачи в соответствии с поставленной целью заключаются в:

- Рассмотреть теоретические аспекты управления инвестиционным процессом;
- оценка инвестиционного процесса на примере ОАО «РЖД»;
- разработка мероприятий по оптимизации управления инвестиционного процесса в ОАО «РЖД».

Предметом исследования по выбранной теме считается инвестиционный процесс.

Объектом данного исследования считается ОАО «РЖД».

Главными источниками информации для написания данной работы по выбранной теме послужили материалы нормативных документов, а также инструкций Минфина, учебники и книги, помимо этого материалы сети Интернет.

1. Теоретические аспекты управления инвестиционного процесса

1.1 Понятие и сущность инвестиционного процесса

Как наиболее важным элементом рыночного хозяйствования изучение инвестиционного процесса предполагает анализ общих сведений, а также механизмов реализации инвестиционной деятельности.

Инвестиционный процесс рассматривается в двух таких основных аспектах, как:

- процесс, который отражает передвижение стоимости в процессе воспроизводства фондов;
- финансовая категория, подразумевающая систему экономических отношений, которые связаны с динамикой стоимости, которые были авансированы от момента мобилизации валютных средств до момента их возмещения в фонды.

В финансировании проектов с целью прироста определенных благ или вложений в проекты материальных или интеллектуальных ресурсов, состоит сущность инвестиций. Для благополучной реализации инвестиционного проекта, нужно не только реализация инвестиций, но и существенное внимание нужно уделить планированию и прогнозированию инвестиции, а также организации процесса вложения, иными словами значим весь инвестиционный процесс.

Инвестиционный процесс напрямую зависит от инвестиционной деятельности, которая связана с инвестированием денежных средств для получения определенных выгод. Также инвестиционная деятельность предполагает процесс изменения инвестиционных ресурсов хозяйствующего субъекта во вложения [3].

В зарубежной литературе инвестиционный процесс подразумевает вложение денежных средств для последующего увеличения, а также формирования дополнительного источника дохода для хозяйствующего субъекта.

Дж.М. Кейнс утверждал, что инвестиционный процесс является частью дохода за определенный промежуток времени, которая при этом не была использована, и уровень установлен соотношением между будущим предельным доходом от активов хозяйствующего субъекта и также максимальными издержками в производстве. По мнению Дж.М. Кейнса, уровень инвестиций – это главный фактор при определении уровня доходов. Отсутствие самого механизма регулирования является особенностью эффекта равновесия при неполноценной загруженности. При этом данный механизм осуществляется с помощью процентной ставки.

Согласно концепции Дж.М. Кейнса, все сбережения равны инвестициям исключительно согласно изменению уровня совокупного дохода, а не в последствии изменения процентной ставки.

По мнению П. Массе, инвестиционный процесс – это обмен удовлетворения нынешних потребностей на ожидаемое удовлетворение их в перспективе на будущее с помощью абсолютно всех инвестиционных благ.

А вот, по мнению американского экономиста М. Фридмена, инвестиционный процесс – это процесс, при котором сбережения, которые в будущем принесут прибыль с учетом масштабирования производства. В своих работах, также утверждал, что тенденция к сбережению не обуславливает спрос на деньги, так как государство практически не проявляет активность в данном направлении. Благодаря этому главным механизмом рыночного регулирования величины, а также темпов роста денежной массы принято считать установление целевых ориентиров на предстоящий период [10].

Инвестиционный процесс включает две такие стадии, как:

1. Вложение денежных средств.
2. Приобретение дохода и окупаемость всех осуществленных хозяйствующим субъектом издержек.

Вложенные инвестиционные ресурсы всегда реализуется с целью увеличения всей авансированной стоимости, так как без получения каких-либо выгод от инвестиций теряется мотивация инвестиционной деятельности.

Раскрывая понятие, которое связано с инвестиционным процессом, необходимо обратить особое внимание к таким обобщающим признакам, как цель инвестирования, а также сроки инвестиционного процесса и место нахождения объекта вложения.

Согласно макроэкономическому подходу инвестиционный процесс должен быть направлен на повышение объема всего действующего в экономической системе капитала. Данный подход всегда основывается на рассмотрении целей инвестиционного процесса с позиций экономики в целом. А с точки зрения микроэкономического подхода инвестиционный процесс должен быть направлен на увеличение объема капитала отдельных хозяйствующих субъектов.

Осуществление инвестиционного процесса с целью удовлетворения потребительского спроса за счет производства определенной продукции считается достаточно узким и специфическим аспектом данного вида деятельности.

Другой же целью инвестиционного процесса считается максимизация благосостояния всех владельцев хозяйствующих субъектов или также рыночной стоимости их обыкновенных акций.

Инвестиционный процесс рассматривается как стратегически направленное вложение определенных экономических ресурсов, которое при этом осуществляется с целью приобретения хозяйствующим субъектом индивидуальных конкурентных преимуществ или же получения определенных выгод в предстоящих периодах [11].

Инвестиционный процесс, который связан с вложениями, направленными в активы хозяйствующего субъекта, всегда отражается на левой стороне бухгалтерского баланса (иными словами в активе баланса), при этом источники их финансирования отражаются на правой стороне (иными словами в пассиве баланса). Инвестиционный процесс может быть связан с вложениями, направляемыми в капитальные, нематериальные, а также оборотные или

финансовые активы. Финансовые активы хозяйствующего субъекта обычно выступают в форме долгосрочных или краткосрочных финансовых вложений.

Инвестиционный процесс, связанный с вложениями, направленными в основной капитал, всегда реализуется в форме капитальных вложений и включают в себя приобретение оборудования, проектной продукции и иные расходы капитального характера, а также затраты хозяйствующего субъекта на новое строительство или дальнейшей реконструкцию. Инвестиционный процесс связан с осуществлением инвестиционных проектов. Обоснование экономической целесообразности, объема и сроков проведения всех капитальных вложений хозяйствующего субъекта, подразумевается под инвестиционным проектом, а также описание всех практических действий по осуществлению инвестиционного процесса.

Источниками финансирования инвестиционного процесса считаются:

- собственные средства, за счет нераспределенной прибыли;
- привлеченные средства, за счет кредитов, займов юридических лиц и авансов.

Авансируется капитал хозяйствующего субъекта в таких формах, как:

- амортизационные отчисления, а также чистая прибыль хозяйствующего субъекта;
- денежные ресурсы кредитных организаций и также страховых компаний;
- государственные, финансовые средства, которые мобилизуются в рамках бюджетной системы;
- сбережения населения.

Субъектами инвестиционного процесса считаются инвесторы и хозяйствующие субъекты. Инвесторы классифицируются по определенным признакам:

1. По направлениям основной эксплуатационной деятельности:

- физические лица, в виде индивидуальных инвесторов;
- юридических лица, в виде институциональных инвесторов,

2. По целям инвестирования:

- стратегические инвесторы, ставящие цель по приобретению контрольного пакета акций хозяйствующего субъекта или основную часть в уставном капитале для реализации управления;

- портфельные инвесторы, вкладывающие свой капитал в разнообразные финансовые инструменты для получения большого притока денежных средств на текущий момент времени или увеличение капитала в будущем.

3) По принадлежности к резидентам:

- отечественные инвесторы;

- иностранные инвесторы.

4) Небанковские учреждения-инвесторы [3].

Степень влияния на хозяйствующий субъект всегда зависит от количества акций, которые принадлежат инвестору. Владение акциями разного количества в процентном соотношении от величины оплаченного уставного капитала хозяйствующего субъекта дает инвесторам различные привилегии. Права инвесторов в зависимости от вложения в уставный капитал представлены в таблице 1.1.

Таблица 1.1 - Права инвесторов в зависимости от вложения в уставный капитал

Вложение в уставной капитал	Право инвестора
1	2
1 акция	Инвесторы имеют такие права, как: 1. Участие в процесс общего собрания акционеров с правом голоса по всем вопросам их компетенции; 2. Получать, причитающиеся им дивиденды; 3. Получать определенную часть имущества субъекта в случае его ликвидации
1%	Инвесторы имеют такие права, как: 1. Ознакамливаться с информацией, которая содержится в реестре данного субъекта; 2. Обращаться в суд с иском к члену совета директоров
2%	Инвестор имеет право: 1. Выдвигать в повестку дня общего собрания акционеров два предложения; 2. Выдвигать кандидата в ревизионную комиссию общества и совет директоров;
10%	Инвесторы имеют такие права, как: 1. Требовать созвать внеочередное общее собрание акционеров; 2. Ознакамливаться со списком всех акционеров, участников общего собрания; 3. Требовать проверки финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта
25% +1 акция	Инвесторы имеют такое право, как: 1. Блокировать вердикты по всем вопросам изменения устава на общем собрании акционеров, также реорганизации и еще ликвидации общества или же заключения крупных сделок

Продолжение таблицы 1.1

1	2
30% +1 акция	Инвесторы имеют такое право, как: 1. Проводить новое общее собрание акционеров, которое создано взамен несостоявшегося
50% +1 акция	Инвесторы имеют такие права, как: 1. Проводить общее собрание акционеров; 2. Принимать все необходимые решения на общем собрании акционеров
66,5%	Инвесторы имеют такое право, как: 1. Принимать все решения о закрытом размещении новой эмиссии акций хозяйствующего субъекта на общем собранием акционеров;
75% +1 акция	Инвесторы имеют: 1. Полный контроль над хозяйствующим субъектом; 2. Влияние на изменение устава, также реорганизацию и еще ликвидацию общества, может заключать крупные сделки

На основании информации, полученной в таблице 1.1, можно судить о том, что инвестиционный процесс, связанный с вложениями в акции хозяйствующего субъекта, может принести не только дополнительный доход, но также и предоставить различные права в управлении данным субъектом.

Стратегия поведения инвесторов на фондовом рынке всегда зависят от их классификационного типа. Представим данную классификацию в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Классификация инвесторов в зависимости от стратегии их поведения

Тип инвестора	Цель инвестирования	Уровень риска
Консервативный инвестор	Непрерывный стабильный доход	Низкий уровень риска
Умеренный инвестор	Рост вложенных средств	Средний уровень риска
Агрессивный инвестор	Спекулятивный рост вложенных средств	Высокий уровень риска

На основании информации, полученной в таблице 1.2, можно судить о том, что инвестиционный процесс тесно связан с типом инвестора, так как от этого зависит объем получаемого дохода и степень риска.

Важным донором инвестиционного капитала считаются инвестиционные фонды. Они подразумевают субъекты, которые продают частным лицам все свои акции и инвестируют выручку от их продажи в ценные бумаги для получения прибыли за счет разницы в их рыночной цене [4].

Риск и доход всегда рассматриваются как две взаимосвязанные категории. Возможность появления убытков или недостаточное получение доходов в сравнении с прогнозируемым вариантом представляет собой риск. Можно определить риск, как уровень финансовой потери, который выражается:

- в возможности не достигнуть поставленной хозяйствующим субъектом задачи;
- неопределенности ожидаемого результата хозяйствующим субъектом;
- субъективности оценки ожидаемого результата.

Доход, который обеспечивается каким-нибудь активом, всегда включает в себя два таких элемента, как:

- дохода от изменения стоимости актива хозяйствующего субъекта;
- дохода от полученных дивидендов.

Инвестиционный процесс, который связан с вложениями в несколько активов и ценных бумаг, собранных вместе, предполагает формирование инвестиционного портфеля. Принципами формирования инвестиционного портфеля считается безопасность и доходность всех вложений, а также их ликвидность.

Формирование инвестиционного портфеля осуществляется в несколько таких этапов, как:

- формулирование целей, создания и определение их приоритетности, а также задание минимальной прибыли и уровня риска;
- выбор финансовой компании;
- выбор банка, который откроет инвестиционный счет.

Общий риск портфеля состоит из двух таких частей, как:

- диверсифицированный (несистематический) риск;
- не диверсифицированный (регулярный) риск, у которого нет возможности уменьшения за счет преобразования структуры портфеля

Систематический риск измеряется при помощи β -коэффициентов. Собственный β – коэффициент имеет каждый вид ценной бумаги, который

представляет доходности рынка ценных бумаг по отношению к индексу доходности данного актива в целом [12].

Интерпретация β - коэффициента для акций конкретного хозяйствующего субъекта заключается в следующем:

1) $\beta = 1$ означает, что ценные бумаги данного хозяйствующего субъекта имеют среднюю степень риска;

2) β меньше 1 означает, что ценные бумаги данного хозяйствующего субъекта имеют наименьшую степень риска;

3) β больше 1 означает, что ценные бумаги данного хозяйствующего субъекта имеют наиболее высокую степень риска, чем в среднем на рынке;

4) Повышение β -коэффициента в динамике всегда дает понять, что вложение в ценные бумаги данного хозяйствующего субъекта носят наивысший риск.

На объем инвестиций значительное влияние играет ставка ссудного процента. Важную роль играет ставка ссудного процента на объем инвестиций. Когда норма ожидаемой чистой прибыли будет выше средней ставки ссудного процента, тогда можно констатировать, что Вложения инвесторов будут приносить прибыль и, в целом, могут быть выгодны. Уменьшение объема инвестиций приводит к увеличению процентной ставки. Такой показатель как инфляция, также влияет на объем инвестиций. Чем выше показатель инфляции, тем с большей вероятностью обесценивается будущая прибыль инвестора [12].

Источником прироста капитала для инвестиционного процесса считается получаемая от инвестирования прибыль. При этом масса прибыли (Π) соотносится со всеми инвестиционными затратами ($ИЗ$) и определяется эффективность инвестиционного процесса ($ЭИ$), которую можно рассчитать по такой формуле, как:

$$ЭИ = \frac{\Pi}{ИЗ} \times 100\% \quad (1)$$

Процесс сравнения всех затрат по инвестициям и финансовых результатов реализовывается постоянно:

- До инвестиционного процесса (на этапе разработки бизнес-плана);
- В ходе инвестиционного процесса (в момент строительства объекта);
- После инвестиционного процесса (во время эксплуатации нового объекта).

Доходность инвестиционного процесса (D) можно рассчитать по такой формуле, как:

$$D = \frac{S-P+O}{V} \times 100\% \quad (2)$$

где V – Сумма всех вложений;

S - Сумма продажи объекта;

P – Сумма покупки объекта;

O – Все денежные выплаты.

Рассчитать чистые инвестиции (ЧИ) можно по такой формуле, как:

$$\text{ЧИ} = \text{Валовые инвестиции} - \text{Амортизация}$$

NPV представляет собой показатель чистой приведенной стоимости. Характеризуется изменением всех потоков денежных средств [12].

Чистую приведенную стоимость (NPV) можно рассчитать по следующей формуле:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{P}{(1+r)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{I}{(1+r)^t} \quad (3)$$

$$NPV = PV - I \quad (4)$$

где P – Объем всех генерируемых хозяйствующим субъектом денежных средств;

I – Инвестиционные затраты хозяйствующего субъекта;

r – Ставка дисконтирования;

n – Период действия инвестиционного проекта;

PV – Величина всех дисконтируемых доходов.

Чем выше будет значение NPV, тем лучше для хозяйствующего субъекта. Если же показатель меньше нуля, то проект считается убыточным, если же

равен нулю, то проект окупит лишь все затраты, но при этом не принесет прибыль хозяйствующему субъекту.

IRR представляет собой внутреннюю норму доходности инвестиционного процесса. Также подразумевает максимально допустимую стоимость вложений хозяйствующего субъекта, то есть такую норму дисконта, при которой показатель NPV равняется нулю.

PI подразумевает относительную прибыльность будущего хозяйствующего субъекта, а также дисконтируемую стоимость всех финансовых поступлений в расчете на единицу вложений.

Для расчета индекса рентабельности инвестиционного процесса (PI) используется такая формула, как:

$$PI = \frac{NPV}{I} \quad (6)$$

Если $PI > 1$, стоит принять хозяйствующему субъекту в реализацию так, как данный вариант рентабелен;

Если $PI < 1$, то инвестиции не приведут к образованию требуемой ставки отдачи, так как проект неприемлем для хозяйствующего субъекта;

Если $PI = 1$, то можно сказать, что данное направление инвестирования максимально точно удовлетворяет избранной хозяйствующим субъектом ставке отдачи.

Таким образом, можно сказать, что инвестиционный процесс подразумевает под собой совокупность всех физических, нематериальных и также финансовых активов. Данные активы инвестируются в объекты предпринимательской или иной деятельности на длительный срок, с целью получения максимальной прибыли и достижения социального эффекта.

1.2 Методы управления инвестиционным процессом

В практике экономической деятельности хозяйствующих субъектов можно выделить четыре таких основных метода финансирования инвестиционного процесса, как:

1. Самофинансирование;

2. Кредит;
3. Лизинг.
4. Государственное финансирование

В том случае, когда создается новый хозяйствующий субъект, средства, вложенные учредителем, могут выступать в роли собственного капитала.

Механизм выработки финансовой базы для осуществления инвестиционного процесса, за счет собственных источников хозяйствующего субъекта, представлен на рисунке 1.1.

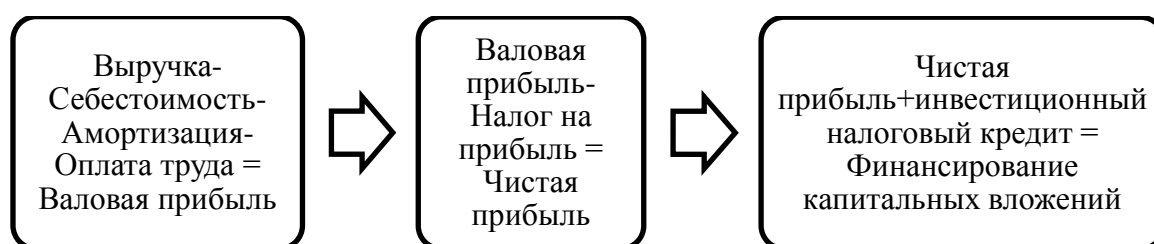


Рисунок 1.1 - Формирование источников финансирования инвестиционного процесса за счет доходов хозяйствующего субъекта

Среди методов инвестиционного процесса за счет собственных источников наиболее важными считается использование амортизации и прибыль хозяйствующего субъекта [11].

Амортизационные отчисления являются ключевым фактором, по которому можно определить объем направляемой на инвестирование прибыли за счет собственных средств, кроме доходов хозяйствующего субъекта.

В результате переноса стоимости основных фондов на себестоимость производственной продукции образуются амортизационные отчисления и при этом они составляют амортизационный фонд, впоследствии которого происходит инвестирование основного капитала хозяйствующего субъекта.

Следующий метод инвестиционного процесса подразумевает кредитование, которое можно характеризовать как процесс предоставления денежных средств или продукции в долг, а также с уплатой процента. Существует банковское и также коммерческое кредитование.

Под системой банковского кредитования предполагается весь комплекс взаимосвязанных составляющих, которые определяют организацию кредитного

процесса и также управление в соответствии с принципами кредитования. Под организацией кредитного процесса в кредитном учреждении предполагается технология кредитования с целью соблюдения всех конкретных норм банковской деятельности, а также уменьшения кредитного риска и получения доходов от совершения кредитной сделки [11].

Без привлечения кредитных ресурсов не может обойтись большинство хозяйствующих субъектов.

Лизинговая модель, как правило, нацелена на малый бизнес и также не предъявляет всем возможным покупателям строгих требований. Страховым обеспечением сделки является всегда сам объект лизинга, права на который принадлежат лизингодателю. Непосредственно по этой причине уменьшается риск потерь в случае неуплаты лизингополучателем ежемесячных платежей, а также объект лизинга постоянно можно свободно отозвать либо реализовать на рынке.

Процесс кредитования банковскими учреждениями инвестиционного процесса происходит в определенном порядке:

1. Анализ текущей деятельности хозяйствующего субъекта, выступающего при этом в роли заемщика.
2. Анализ представленного данным субъектом бизнес-плана и также инвестиционного проекта.
3. Обследование хозяйствующего субъекта и затем обеспечение кредита.
4. Оценка инвестиционной кредитоспособности хозяйствующего субъекта, а также качества обеспечения.
5. Разработка разнообразных схем кредитования проекта.
6. Принятие решения о предоставлении инвестиционного кредита.
7. Выдача хозяйствующему субъекту инвестиционного кредита.
8. Мониторинг целевого использования, выданного хозяйствующему субъекту инвестиционного кредита.

Лизинг как метод инвестирования предполагает совокупность имущественных взаимоотношений, которые формируются в связи с передачей

активов субъекта в пользование на условиях платности, а также срочности и возвратности на основе их приобретения.

Кредит, отличающийся с традиционной банковской ссуды тем, что предоставляется лизингодателем лизингополучателю в форме переданного в пользование собственности, также называется лизингом. Кроме этого кредит предполагает форму долговременного договора аренды [11].

Страховые компании, банковские учреждения и хозяйствующие субъекты могут, являясь в качестве субъектов сделок по лизингу.

Сохранение прав собственности за арендодателем на объект лизинга является особенностью лизинговых операций.

Преимущества лизинга для арендатора постоянно заключаются в возможности:

- без значительных начальных капиталовложений применения конкретного актива;
- по невысокой остаточной стоимости приобретения определенного актива;
- экономии денежных средств на льготном налогообложении и использовании метода ускоренной амортизации.

Преимущества лизинга для арендодателя можно также перечислить:

- расширение клиентской базы;
- получение прибыли в виде комиссии за предоставление имущества в лизинг;
- в связи с не переходящим правом собственности на объект лизинга снижение всех финансовых рисков.

В заключение данного пункта можно сказать о том, что существует три таких основных метода осуществления инвестиционного процесса, как самофинансирование, кредит и лизинг.

1.3 Принципы и этапы управления инвестиционным процессом

Инвестиционный процесс подразумевает последовательные этапы, действия, а также процедуры и операции по реализации инвестиционной деятельности. Конкретное течение инвестиционного процесса всегда определяется объектом инвестирования и видами инвестирования [12].

В качестве основных этапов управления инвестиционным процессом можно выделить три таких этапа, как:

1. Принятие решений об инвестиционном процессе, формирование цели. Затем определение направления. А после этого выбор конкретных объектов для инвестиционного процесса, подготовка и заключение инвестиционного договора.

2. Осуществление инвестиционного процесса, а также практические действия по реализации, путем заключения различных договоров. Завершается данный этап созданием объекта инвестиционной деятельности.

3. Эксплуатация созданного объекта инвестиционной деятельности. В рамках данного этапа организуется производство товаров, а также создается система маркетинга и еще сбыта нового товара. В течение всего эксплуатационного этапа всегда происходит компенсация инвестиционных затрат, генерируются все доходы хозяйствующего субъекта от реализации инвестиционного процесса.

Инвестиционный процесс представляет собой динамический процесс перевоплощений денежных средств хозяйствующего субъекта, состоящий:

- в преобразовании начальных инвестиционных ресурсов и также ценностей хозяйствующего субъекта в инвестиционные издержки для создания материальных предпосылок коммерческой деятельности;
- в реализацию вложенных средств хозяйствующего субъекта в рост капитальной стоимости в форме дохода или общественного эффекта.

К функциям инвестиционного процесса обычно относятся:

1. Исследование внешней среды инвестиционного процесса:
 - изучение правовых условий инвестиционного процесса;

- анализ текущей конъюнктуры инвестиционного рынка и также определяющих ее факторов;
- прогноз текущей конъюнктуры инвестиционного рынка по отдельным сегментам, которые связанным с деятельностью хозяйствующего субъекта.

2. Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта.

3. Разработка стратегии формирования всех инвестиционных ресурсов хозяйствующего субъекта:

- прогноз потребности в инвестиционных ресурсах и также определение возможности их формирования за счет собственных источников хозяйствующего субъекта.

4. Оценка инвестиционной привлекательности отдельных инвестиционных проектов хозяйствующего субъекта и отбор наиболее эффективных.

5. Текущее планирование и оперативное управление реализацией всех отдельных инвестиционных проектов хозяйствующего субъекта.

6. Организация мониторинга реализации инвестиционных проектов хозяйствующего субъекта:

- формирование системы всех рассматриваемых показателей;
- определение периодичности сбора и также анализа информации;
- выявление всех причин отклонения определенных параметров реализации инвестиционных проектов хозяйствующего субъекта от рассчитанных значений [12].

7. Подготовка решений о выходе хозяйствующих субъектов из инвестиционных проектов и реинвестировании капитала в случае уменьшения ожидаемой эффективности проектов, а также изменения финансового состояния динных хозяйствующих субъектов, конъюнктуры инвестиционного рынка.

Рыночный механизм мобилизации всех инвестиционных ресурсов хозяйствующего субъекта и их эффективного размещения всегда предполагает наличие развитой инфраструктуры инвестиционного процесса, а также различных институциональных инвесторов. Экономике развитых стран обычно присуща многообразная структура институтов, которые осуществляют привлечение инвестиционных ресурсов и их последующее вложение в предпринимательскую деятельность хозяйствующих субъектов. Такие институты, выступая при этом финансовыми посредниками, обычно концентрируют отдельные сбережения домашних хозяйств и хозяйствующих субъектов в значительные массы инвестиционного капитала, который затем всегда размещается среди всех потребителей инвестиций. Покажем это более подробно на рисунке 1.3.

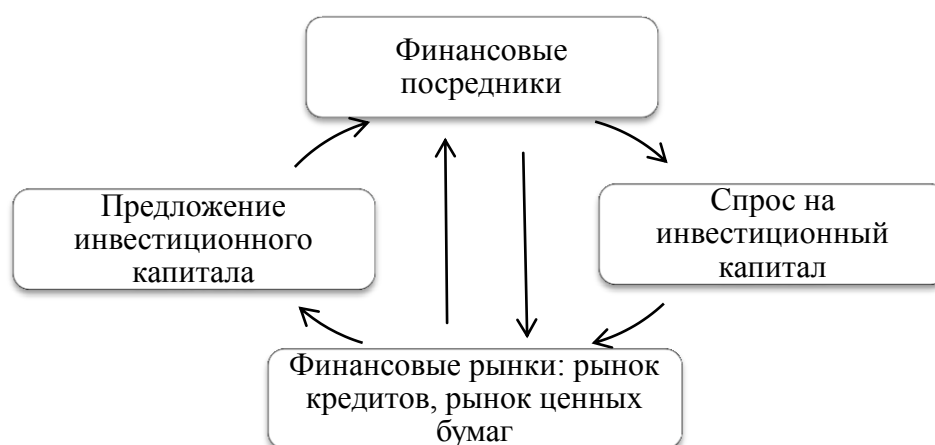


Рисунок 1.3 - Финансовые посредники на рынке инвестиционного капитала

Общей характеристикой для всех групп институциональных инвесторов считается аккумуляция ими временно свободных денежных средств населения, хозяйствующих субъектов, государства с последующим вложением их в экономику [4].

Технология управления инвестиционным процессом всегда включает в себя:

- мониторинг инвестиционного климата определенного региона и отдельных хозяйствующих субъектов;

- оценку инвестиционного климата определенных отраслей и также хозяйствующих субъектов;
- разработку стратегии инвестиционного процесса и также инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта;
- экономическое регулирование рынка инвестиций в целом;
- оценку влияния инвестиционного процесса на финансовые потоки хозяйствующего субъекта.

С точки зрения управления реальными инвестициями обычно выделяют такие этапы инвестиционного процесса на уровне хозяйствующего субъекта:

- мотивация всей инвестиционной деятельности хозяйствующего субъекта;
- разработка программы развития хозяйствующего субъекта и также обоснование целесообразности ее реализации;
- планирование инвестиционного процесса;
- финансовое обеспечение всей инвестиционной деятельности в целом;
- обеспечение реальных инвестиций материально-техническими ресурсами хозяйствующего субъекта;
- страхование всех реальных инвестиций хозяйствующего субъекта;
- мониторинг и также регулирование инвестиционного процесса;
- оценка результатов инвестиционного процесса.

Основные типы финансовых институтов:

- кредитные организации;
- небанковские финансовые институты (финансовые и страховые компании, а также пенсионные фонды);
- инвестиционные институты (инвестиционные компании и фонды, а также фондовые биржи и финансовые брокеры) [12].

В данном пункте были рассмотрены основные этапы управления, а также принципы и функции инвестиционного процесса. Помимо этого, был рассмотрен рыночный механизм мобилизации всех инвестиционных ресурсов.

В заключение всей данной главы можно отметить, что инвестиционный процесс подразумевает последовательные этапы, действия, а также процедуры и операции по реализации инвестиционной деятельности. Основными этапами управления инвестиционным процессом считается принятие решений, осуществление инвестиций и эксплуатация объекта инвестиций.

2. Оценка инвестиционного процесса ОАО «РЖД»

2.1 Технико-экономическое обоснование ОАО «РЖД»

Компания ОАО «РЖД» была создана постановлением Правительства Российской Федерации 18 сентября 2003 года. РЖД перешло 987 предприятий (95 % по стоимости активов ведомства) из 2046, составлявших систему МПС.

ОАО «РЖД» является монополистом в отрасли железнодорожных перевозок как пассажирских, так и грузовых. Российская железнодорожная компания имеет квалифицированный состав сотрудников во всех областях своей деятельности, так же имеет высокий финансовый рейтинг и большой опыт в международном сотрудничестве.

Основными целями компании можно считать получение прибыли, сохранение лидирующих позиций в железнодорожном секторе и обеспечение качества и скорости предоставляемых услуг для физических и юридических лиц в железнодорожных перевозках.

Стратегические цели компании представлены на рисунке 2.1:

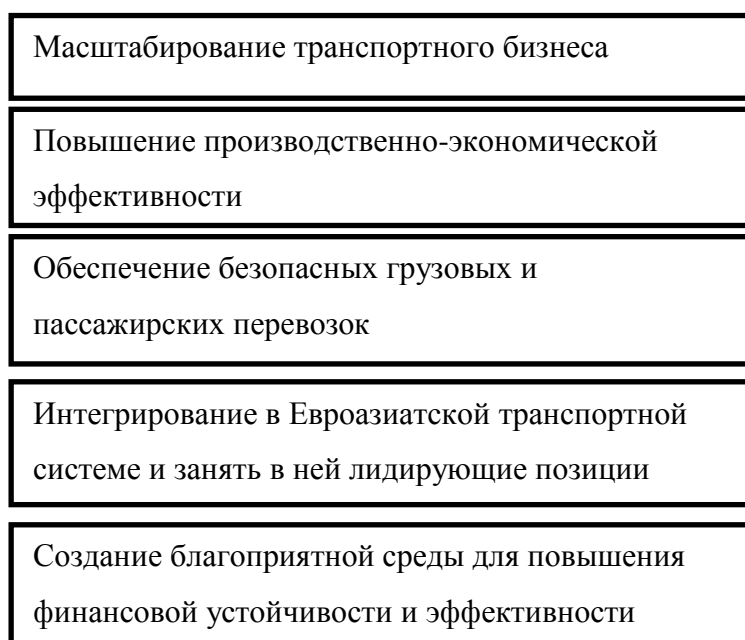


Рисунок 2.1 – Стратегические цели компании

Перечислим виды деятельности, которые осуществляет ОАО «РЖД» на рисунке 2.2:

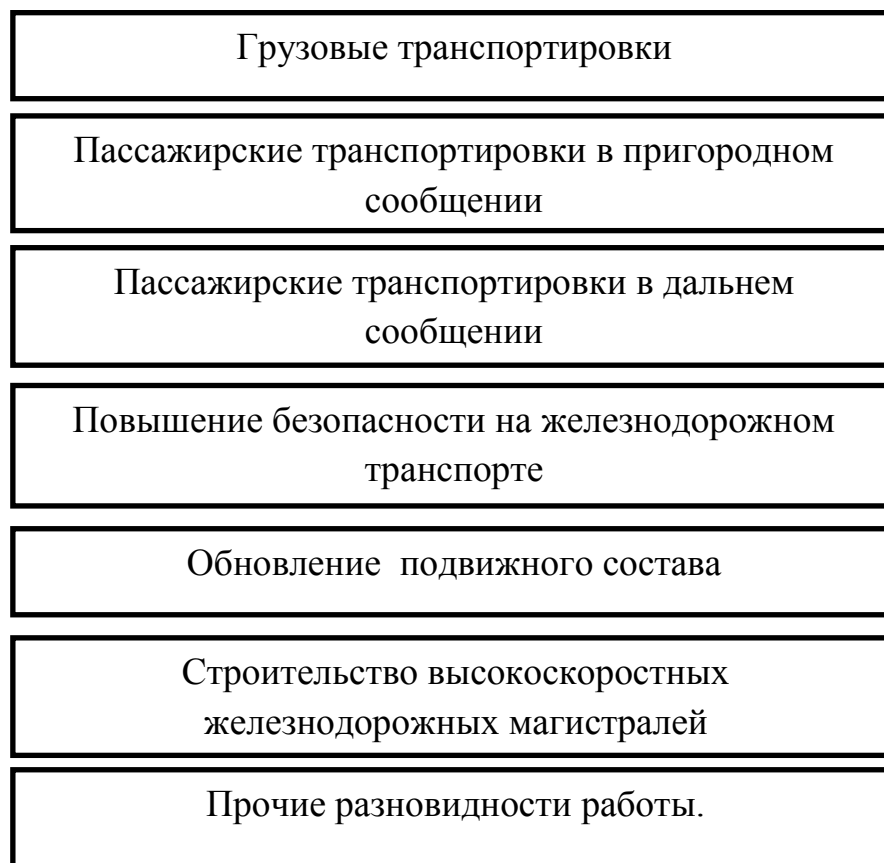


Рисунок 2.2 – Виды деятельности, осуществляемые ОАО «РЖД»

Российская железнодорожная сеть имеет особую и очень важную роль для России. Железнодорожная сеть является соединяющей цепью общей экономической системы, обеспечивающая в свою очередь непрерывную работу промышленных компаний. ОАО «РЖД» своевременно перевозит важные для жизни и промышленного сектора грузы в самые дальние точки страны. «РЖД» одновременно является транспортным средством, которым пользуется доступностью и большим спросом среди граждан страны.

Рассмотрим организационную структуру ОАО «РЖД», представленную на рисунке 2.3.

На общем собрании акционеров, которым является правительство РФ, советом директоров, президентом общества, а также правлением общества осуществляется управление компании. Контролирует деятельность общества ревизионная комиссия.

Дочерние и зависимые общества сформировались в рамках проводимых реформ, выделяя им часть имущества ОАО «РЖД» и подчиняются общей стратегии развития ОАО «РЖД».



Рисунок 2.3 – Организационная структура ОАО «РЖД»

Аппарат управления ОАО «РЖД» представлен департаментами, управлением, бухгалтерской службой, прочих вспомогательных подразделений.

Инвестиционная деятельность распределена между многими структурными подразделениями общества. Так, технические отделы проводят

разработку и техническую экспертизу проектов, финансовые подразделения расчет затрат и окупаемость и так далее. К отрицательным моментам инвестиционной деятельности можно отнести отсутствие центрального аппарата управления, который бы синхронизировал действия всех подразделений задействованных в том или ином проекте.

Таким образом, ключевая роль ОАО «РЖД» в обеспечении транспортного сообщения неоспорима. На долю компании ОАО «РЖД» приходится 43,3% грузооборота и 31,5% пассажирооборота в стране.

Таблица 2.1 - Рассмотрим динамику изменения пассажирских и грузовых перевозок за 2015-2017 гг., млн. человек (тонн) [33]

Наименование	2015	2016	2017	Темп прироста, %, к 2016	Темп прироста, %, к 2017
Пассажирские перевозки	1024,4	1037,1	1118	101,24%	107,8%
Грузовые перевозки	1214	1222,3	1261	100,68%	103,17%
Всего	2238,4	2259,4	2379	100,94%	105,3%

Данные таблицы 2.1 показывают, что с каждым годом пассажирооборот и грузооборот увеличивается, но значительный прирост с предыдущим годом показали пассажирские перевозки в 2017 году темп прироста составил 107,8%, а грузовых перевозок составил 103,17%.

Для оценки основных показателей инвестиционной деятельности предприятия рассмотрим годовой баланс ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг.

Экономическая интерпретация активов:

Анализ структуры и динамики внеоборотных активов. Активы предприятия включают внеоборотные и оборотные активы. Для того, чтобы наиболее детально показать структуру внеоборотных активов на основании Приложении А,Б составим таблицу 2.2.

Таблица 2.2 - Анализ структуры и динамики активов ОАО «РЖД» за 2015-2017 гг., млн. руб.

Показатели	2015	2016	2017	Удельный вес в 2015 году	Удельный вес в 2016 году	Удельный вес в 2017 году	Абсолютное отклонение, млн. руб. в 2016году	Абсолютное отклонение, млн. руб. в 2017 году	Темп прироста, %, в 2016	Темп прироста, %, 2017
Всего активы предприятия	5055863	5683860	5962397	100	100	100	627997	278537	112.42%	104.90%
Внеоборотные активы, в т.ч.	4679289	5375626	5633580	0.93	0.95	0.94	696337	257954	114.88%	104.80%
Нематериальные активы	11942	12406	14341	0.0024	0.0022	0.0024	464	1935	103.89%	115.60%
Основные средства	3972933	4656995	4901975	0.79	0.82	0.82	684062	244980	117.22%	105.26%
Доходные вложения в материальные ценности	204482	221383	217792	0.04	0.039	0.037	16901	-3591	108.27%	98.38%
Долгосрочные финансовые вложения	429799	426169	435171	0.09	0.075	0.0729	-3630	9002	99.16%	102.11%
Прочие внеоборотные активы	51267	51292	57977	0.01	0.009	0.01	25	6685	100.05%	113.03%

По данным таблицы 2.2 можно сделать вывод, что стоимость нематериальных активов за 2016 год увеличилась – на 3.89% (464 млн. руб.), а в 2017 году увеличилась на 15.6% (1935 млн. руб.) Из-за небольшого изменения данные показатели, внеоборотные активы компании не потерпели никаких структурных сдвигов.

Рассмотрев анализ структуры и динамики активов, перейдем к исследованию динамики движения денежных средств на основании Приложения В.

Таблица 2.3- Рассмотрим динамику по отчету движение денежных средств по инвестиционной деятельности. 2015-2017гг., млн. руб.

Наименование	2015	2016	2017
Поступления – всего	31230	13936	32011
В том числе:	1322	2366	1377
от продажи внеоборотных активов(кроме финансовых вложений)			
От продажи акций других организаций(долей участия)	17630	1597	2034
От возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг(прав требования денежных средств к другим лицам)	3810	1315	3306
Дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	6191	4772	21486
Прочие поступления	2277	3886	3557
Платежи -всего	(308088)	(338846)	(455011)
В том числе:	(289516)	(323023)	(421910)
В связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов			
В связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	-	-	(6504)
В связи с приобретением долговых ценных бумаг(прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	(6721)	(138)	(11900)
Процент по долговым обязательствам, включаемым стоимость инвестиционного актива	(11775)	(15640)	(14667)
Прочие платежи	(76)	(45)	(30)
Сальдо денежных потоков инвестиционной деятельности	(276858)	(324910)	(423000)

По таблице 2.3 можно увидеть, что в 2016 году резко сократились поступления денежных средств по инвестиционной деятельности на 17 294 млн. руб. (224,09%), а в 2017 году резко увеличились послабления на 18 075 млн. руб.(229,2%). Поспособствовало этому увеличению приток дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях. С каждым годом наблюдается увеличение платежей в основном в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов и в связи с приобретением долговых ценных бумаг.

2.2 Анализ инвестиционного процесса в ОАО «РЖД»

В компании ОАО «РЖД» инвестиционный процесс осуществляется с поддержкой государства, а так же реализуются различные проекты по модернизации железнодорожной инфраструктуры. Для того, чтобы наиболее наглядно представить реализуемые проекты составим таблицу 2.4. с учетом планируемых инвестиций.

Таблица 2.4 - Структура капитальных вложений ОАО «РЖД» по направлениям инвестирования (млн. рублей без НДС)[11].

Наименование проекта	2015	2016	2017	2018
	факт			план
всего, в том числе:	365 466.60	376 371.70	479 491.00	549 589.90
Проекты, связанные с выполнением поручений Правительства РФ	138 863.10	173 705.10	194 403.40	210 894.40
Модернизация железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей	64 208.80	83 526.20	70 999.40	86 200.30
Комплексное развитие участка Междуреченск - Тайшет Красноярской железной дороги	5 949.40	4 766.50	3 646.40	6 756.10
Развитие и обновление железнодорожной инфраструктуры на подходах к портам Азово-Черноморского бассейна	5 825.30	18 229.70	28 912.20	42 101.20
Развитие Московского транспортного узла	47 750.70	36 839.70	35 593.80	31 103.30
Строительство железнодорожной линии Прохоровка - Журавка - Чертково - Батайск	6 310.30	19 321.90	37 554.60	2 212.30
Строительство вторых ж. д. путей и электрификация уч. Выборг - Приморск - Ермилово	3 768.50	2 126.20	162.1	
Строительство высокоскоростной железнодорожной магистрали "Москва-Казань"	5 050.00	8 895.00	7 291.20	16 402.20
Развитие и обновление железнодорожной инфраструктуры на подходах к портам Северо-Западного бассейна			10 147.20	16 954.10
Строительство западного обхода Саратовского узла Приволжской железной дороги с усилением железнодорожного участка Липовский - Курдюм			96.4	1 364.80
"Собственные" проекты ОАО "РЖД":	226 603.60	202 666.60	285 087.70	338 695.60
Обеспечение безопасности на ж. д. Транспорте	44 289.50	41 666.10	114 805.60	97 514.3
Снятие инфраструктурных ограничений в регионах России	74 312.70	45 171.50	62 451.10	108 291.4
Увеличение транспортной доступности для населения страны	8 184.80	12 246.20	15 608.10	9 564.0
Обновление подвижного состава, в т.ч.:	88 788.40	91 337.60	76 964.10	104 641.60
Тяговый подвижной состав	66 204.30	73 542.00	61 168.20	83 399.90
Грузовой подвижной состав	310.6	275.2	280.9	385.1
Мотор-вагонный подвижной состав	22 273.40	17 520.40	15 515.00	20 856.60
Прочие проекты	11 028.20	12 245.10	15 258.70	8 757.7

По данным таблицы 2.4 можно сделать вывод что, несмотря на проекты связанные с выполнением поручения правительства РФ, преобладают инвестиции собственных проектов ОАО «РЖД» в частности связанные с обеспечением безопасности и обновлением подвижного состава железнодорожного транспорта. Детальный анализ предоставим на рисунке 2.4

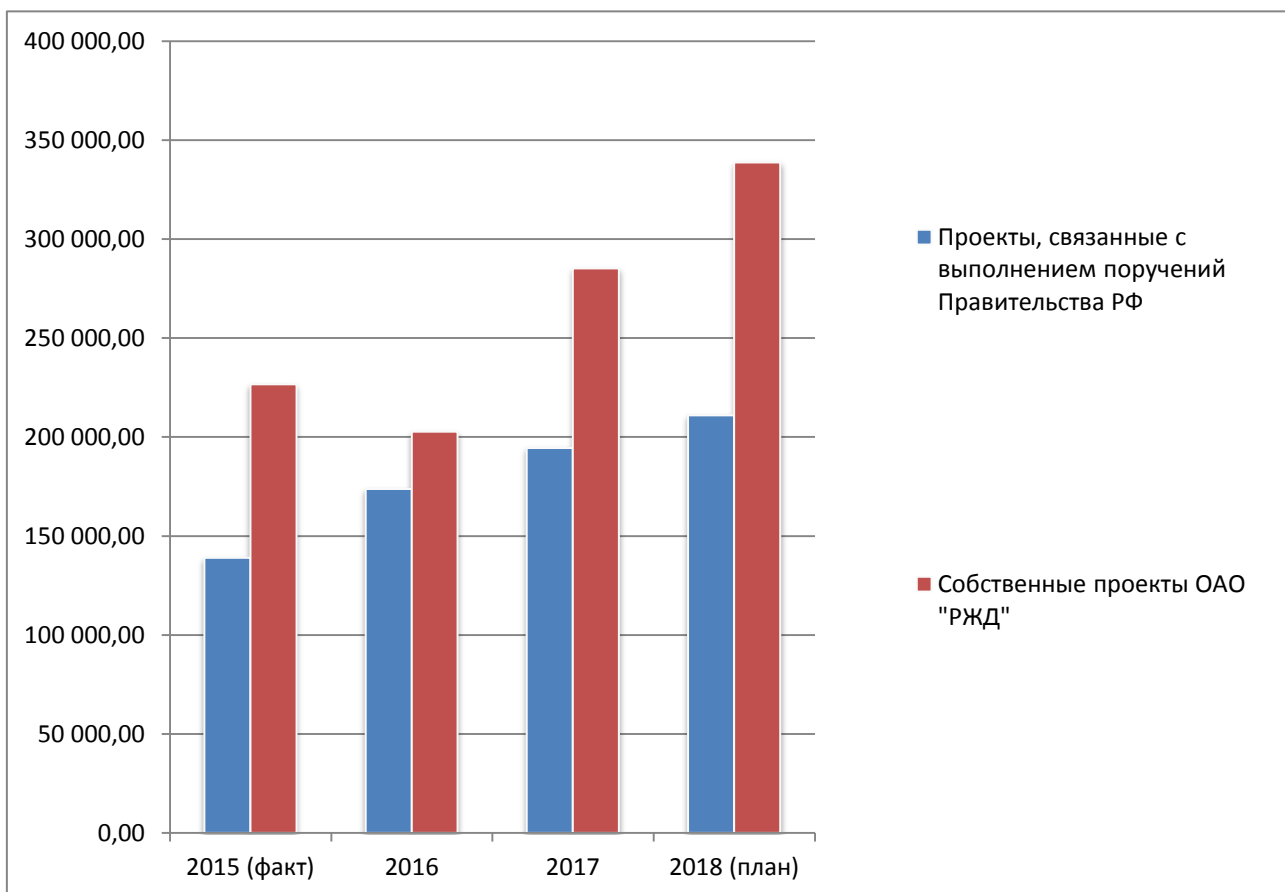


Рисунок 2.4 – Анализ проектов по поручительству РФ и собственные проекты ОАО «РЖД»

По данным рисунка 2.4 сделаем вывод, что проекты, связанные с поручением правительства РФ остаются почти неизменными, более высокая динамика наблюдается у собственных проектов ОАО «РЖД», так же в плане на 2018 год можно рассмотреть увеличение финансирования как проектов связанных с поручением правительства, так и собственных проектов.

Рассмотрим структурные изменения проектов по поручению правительства РФ на рисунке 2.5 за 2015 – 2018гг.

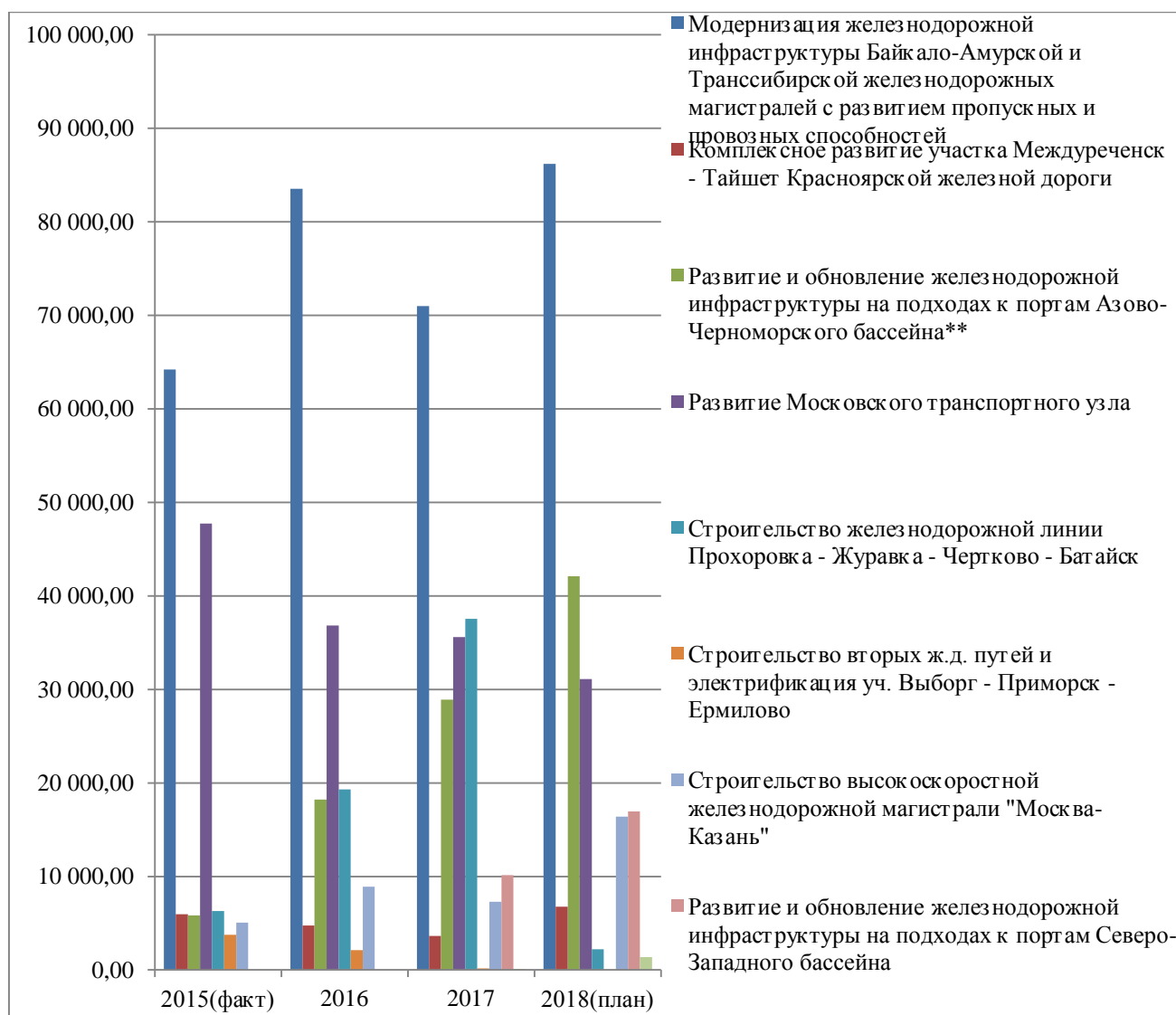


Рисунок 2.5 – структурные изменения проектов по поручительству РФ.

На рисунке 2.5 видно, что модернизацию железнодорожной инфраструктуры Байкало-Амурской и Транссибирской железнодорожных магистралей с развитием пропускных и провозных способностей приходится большая доля инвестиций в 2016 году 83 526,20 млн. руб. (без НДС). Комплексное развитие участка Междуреченск-Тайшет Красноярской железной дороги финансирование распределено равномерными суммами по каждому году. Так же с каждым годом увеличивается финансирование на развитие и обновление железнодорожной инфраструктуры на подходах к портам Черного моря. Особое внимание уделяют развитию московского транспортного узла, так как это столица России, и как полагается крупному городу, принимает много народу каждый день. Так же в плане на 2018 год завершение ряда

немаловажных инвестиционных проектов, как по поручению правительства РФ, так и собственных. Такие как строительство железнодорожных линий Прохоровка-Журавка-Чертаково-Батайск, строительство высокоскоростной железнодорожной магистрали Москва-Казань, Развитие и обновление инфраструктуры на подходах к портам Северо-Западного бассейна и многие другие проекты.

Рассмотрим структуру изменений инвестиционных вложений в собственные проекты ОАО «РЖД» на рисунок 2.6

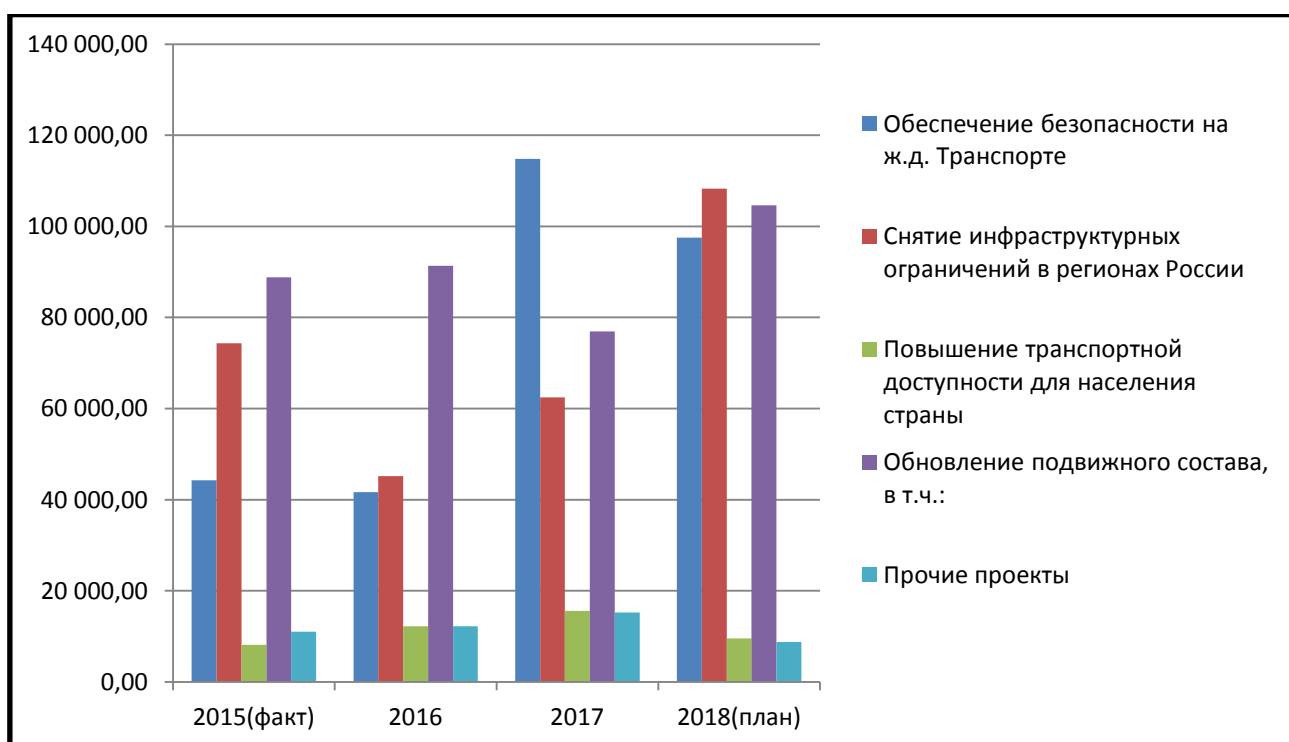


Рисунок 2.6 – Структурные изменения инвестиционных вложений в собственные проекты

По данным рисунка 2.6 можно увидеть, что в 2015 и 2016 годах преобладают инвестиции по направлению обновления подвижного состава по 88 788,40 млн. руб. за 2015 год и 91 337,60 млн. руб. за 2016 год соответственно, меньшая доля приходит на повышение транспортной доступности для населения страны и на прочие проекты. В 2017 году больше внимание уделено обеспечению безопасности на железнодорожном транспорте 114 805,60 млн. руб. В плане на 2018 году равномерно в большом объеме инвестиции распределены по трем направлениям для обеспечения безопасности

на железнодорожном транспорте, для снятия инфраструктурных ограничений в регионах России и для обновления подвижного состава.

Приступим к анализу инвестиционной деятельности на основе инвестиционного процесса ОАО «РЖД». Первостепенной целью подобного анализа является всесторонняя оценка внутреннего инвестиционного потенциала предприятия и эффективности инвестиционной деятельности.

Установим общий размер инвестиционной деятельности ОАО «РЖД» согласно отдельным стадиям рассматриваемого этапа, темпами формирования совокупной суммой операционных активов, собственного капитала и объема реализации продукции в сравнении с темпами динамики данного показателя в таблице 2.5 на основании Приложения В.

Таблица 2.5 - Динамика объема инвестиционной деятельности ОАО «РЖД» за 2015 - 2017 гг.

Наименование показателей	Сумма млн. руб.			Изменение			
	2015	2016	2017	Абсолютное, +/- (2016)	Относительное, % (2016)	Абсолютное, +/- (2017)	Относительное, % (2017)
Объем инвестиционной деятельности	-276 858	-324 910	-423 000	-48 052	117,36%	-98 090	130,19%
Величина операционных активов предприятия	189 469	202 494	214 352	13 025	107,03%	11 858	105,85%
Собственный капитал	3 156 021	4 223 153	4 300 879	1 067 132	133,81%	77 726	101,84%
Объем реализации	1 510 757	1 557 465	1 697 553	46 708	103,09%	140 088	108,99%

По данным таблицы 2.5, можно сделать вывод, что в 2016 году виден существенный приток денежных средств по инвестиционной деятельности – на 48 052 млн. руб. (на 117,36%), так же значительный прирост - на 98 090 млн. руб. (130,19%) виден в 2017 году, что помогло реализовать больше инвестиционных проектов ОАО «РЖД». Так же операционные активы отличились положительным ростом за 2016 год на 13 025 млн. руб. (107,03%) и за 2017 год на 11858 млн. руб. (105,85%), что характеризуется ростом продажи продукции, работ и услуг.

Рост инвестиционной деятельности ОАО «РЖД» сопутствовался увеличением объема реализации за 2016 год на 46 708 млн. руб. (103,09%), так же за 2017 год на 140 088 млн. руб. (108,99%), в результате чего увеличились спрос и спектр предоставляемых услуг.

Динамика основных показателей значительно увеличивает эффективность и доступность железнодорожной компании на рынке предоставляемых услуг.

Анализ инвестиционного процесса заключается в исследовании соотношения отдельных направлений инвестиционной деятельности ОАО «РЖД» — объемов финансового и реального инвестирования. Так как ОАО «РЖД» не осуществляет финансовых инвестиций, то вся доля инвестиционного процесса приходит на реальные инвестиции. Весомую роль играют инвестиции и различные инновационные проекты, способствующие в увеличении привлекательности и эффективному развитию компании ОАО «РЖД».

2.3. Сравнительный анализ источников финансирования в инвестиционном процессе ОАО «РЖД»

Инвестиционным процессом называют совокупность работ, выполненных для обоснования эффективного управления инвестиционной деятельностью в компании. Инвестиционный процесс для определенных компаний является системой организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, в которой содержится программа действий, которые направлены на эффективное использование инвестиций.

В процесс управления инвестиционного процесса входит планирование, организация и контроль над распределением и движением человеческих финансовых и материальных ресурсов в течении всего жизненного периода проекта. Способы оценивания эффективности инвестиционного процесса определяется способом целесообразного долгосрочного вложения денежных средств в различные инвестиционные проекты с целью оценки возможностей их окупаемости и доходности.

Неотъемлемой частью инвестиционного процесса являются риски, которые нужно учитывать при любом процессе деятельности компании.

Для оценки рисков инвестиционной деятельности проведем SWOT-анализ и Pestle-анализ. Проведем Swot-анализ ОАО «РЖД»

Таблица 2.6 -Swot-анализ компании ОАО «РЖД»

Возможности	Угрозы
<ol style="list-style-type: none"> 1. повышение качества предоставляемых услуг; 2. увеличение финансовой устойчивости и эффективности на долгосрочный период для масштабирования транспортной доступности в РФ. 3. создания условий для открытия транспортных железнодорожных коридоров с граничащими странами. 4. увеличение экономической ответственности и интереса всех работников в совершенствовании финансово-экономических достижениях деятельности компании через новые механизмы мотивации. 5. улучшения законодательной базы в частности регулирование тарифов и услуг в транспортной деятельности 6. повышение привлекательности компании. 7. внедрение информационных технологий для эффективного управления затратами 	<ol style="list-style-type: none"> 1. отток сотрудников высокой квалификации 2. появление новых компаний предоставляющие транспортные услуги. 3. Политические факторы, влияющие на транспортную отрасль. 4. Повышение рисков в условиях экономического кризиса. 5. Повышение цен основного сырья и материалов, используемых в процессе оказания транспортных услуг.
Сильные стороны	Слабые стороны
<ol style="list-style-type: none"> 1. Разработка инновационных проектов 2. высокая скорость обслуживания клиентов 3. высококвалифицированные кадры 4. положительные отзывы клиентов 5. Масштабирования транспортной сети путем интеграции в Евразийское экономическое сообщество 	<ol style="list-style-type: none"> 1. На большую долю социальных перевозок компании приходится постоянные расходы и низкая доходность 2. недостаточный объем текущих инвестиций для развития инфраструктуры 3. недостаточная эффективность ревизорских проверок.

По данным таблицы 2.6 можно сделать вывод, что применяя Swot- анализ можно выявить сильные и слабые стороны, возможности и угрозы компании, которые помогут определить дальнейшую стратегию для повышения эффективной деятельности ОАО «РЖД». Анализ показывает, что можно выделить такие сильные стороны, как ценовая политика компании, имидж

компании на рынке, высококвалифицированный персонал и т.д. Угрозами могут служить отток высококвалифицированных сотрудников, политические факторы и повышение цен на основное сырье. Возможностями для развития железнодорожной компании могут послужить большие вливания финансовых средств и интегрирование на новые рынки.

Далее проведем Pestle-анализ, оценим вероятности изменения или наступления факторов.

Таблица 2.7- Pestle-анализ

Описание фактора	Влияние фактора на компанию	Экспертная оценка. Вероятность Изменение					Средняя вероятность изменения фактора.
		1	2	3	4	5	
Политические и правовые факторы:							
Политическая стабильность в мире	3	2	3	2	4	3	2,8
Усовершенствование транспортных услуг и тарифов на законодательном уровне	5	3	4	2	4	3	3,2
Экономические факторы:							
Прирост денежного капитала населения и предпринимателей страны.	4	4	5	5	4	4	4,4
Развитие экономического кризиса	4	3	3	3	3	3	3
Налоговая политика по отношению к транспортной отрасли	3	2	1	2	2	1	1,6
Социально, культурные факторы:							
Рост населения.	5	4	4	3	4	4	3,8
Развитие и обновление транспортной системы и инфраструктуры	5	3	4	3	4	4	3,6
Технологические факторы:							
Развитие информационных технологий (инновации, , автоматизация системы)	4	4	5	4	5	5	4,6
Экологические факторы:							
Выбросы в атмосферу	2	2	2	1	2	2	1,8
Электрификация железных дорог	2	2	2	1	2	2	1,8
Общий итог	37						30,6

Оценку произведем по 5-ти бальной системе, где 1 – это минимальная вероятность возможного изменения факторов, а 5 – это максимальная вероятность изменения фактора. Вероятности можно оценить следующим образом:

1.результат 1 равен вероятности от 0 до 20%;

2. результат 2 равен вероятности от 20-40%;
3. результат 3 равен вероятности от 40-60%;
4. результат 4 равен вероятности от 60-80%;
5. результат 5 равен вероятности от 80 и близко к 100%.

По данным таблицы 2.7 можно сделать вывод, что большое влияние происходит со стороны политических и правовых факторов, в связи с политической нестабильностью в мире, которые сказываются на стране в виде санкций, что так же отображается на компании. При этом можно отметить, что влияние данного фактора на данный момент отрицательное, политическая обстановка сказывается на грузоперевозках. Это так же влечет экономические последствия, способствует оттоку денежного капитала и развитию кризиса.

Социальные и культурные факторы, в частности рост населения и развитие, и обновление транспортной системы и инфраструктуры на долгосрочную перспективу, которые будут способствовать росту пассажиропотока и привлекательности всей системы ОАО «РЖД». Технологические факторы - это в частности развитие информационных технологий, которые необходимо осуществлять в компании, так как мир не стоит на месте и развивается и все переходит на автоматизированную систему. В компании ОАО «РЖД» экологические факторы оказывают незначительное влияние, так железнодорожный транспорт один из самых экологических видов транспорта. На предприятии осуществляется контроль над выбросами вредных веществ в атмосферу. Так же железнодорожный транспорт переводят с паровой тяги на электрическую и тепловозную, которыми выполняются все поездные работы, которую улучшают экологическую среду, исключая выбросы угольной пыли и вредных веществ.

Инвестиционная деятельность представляет собой вложение инвестиций и совокупность практических действий по их реализации [35] с целью получения дохода, т.е. представляет собой, по сути, инвестиционный процесс.

Субъекты инвестиционного процесса – все участники реализации инвестиционных проектов, в том числе среди них можно выделить: заказчиков,

инвесторов, исполнителей, пользователей объектов инвестиционной деятельности и т.д. Важнейшим субъектом при этом может быть признан инвестор осуществляющий вложение средств.

Также рассмотрим виды инвестиций и проведем сравнительный анализ источников привлечения инвестиций.

Анализ инвестиционного процесса ОАО «РЖД» дает возможность перечислить следующие виды инвестиций:

Таблица 2.8-Классификация инвестиций железнодорожного транспорта

Виды	Характеристика инвестиций
1	2
Инвесторы	Федеральный Региональный Местной администрации Предприятий и организаций Частные
Источники финансирования	Бюджетные Собственные Привлеченные Заемные
Системные признаки	Прямые Сопутствующие Сопряженные Прочие
Сфера вложения	Производственные Непроизводственные
Воспроизводственная структура	На новое строительство Расширение Реконструкция Техническое обновление
Технологическая структура	Строительно-монтажные работы Оборудование Инструменты Инвентарь Проектно-изыскательные работы Прочие
Виды объекта инвестирования	Железные дороги Производственные объекты Жилье Непроизводственные объекты Прочие объекты
Сложность природных условий	Благоприятные Менее благоприятные Неблагоприятные Особо неблагоприятные

По таблицы 2.8 можно сделать вывод, что перечисленные виды инвестиций применяются для увеличения эффективности работы ОАО «РЖД», для реализации стратегических целей железнодорожного транспорта РФ. В Стратегии развития железнодорожного транспорта за 2016-2030гг. присутствуют данные по прогнозу финансирования инвестиционных проектов, данные показаны по минимальному и максимальному варианту развития стратегии:

Таблица 2.9- Финансирование инвестиционных проектов по минимальному и максимальному варианту развития за 2016-2030гг. млрд. руб.

Варианты	2016-2030гг
По минимальному	6328,3
По максимальному	8593,5

По данным таблицы 2.9 можно сделать вывод, что среди источников финансирования можно выделить бюджетные средства (Федерального и регионального), также присутствует финансирование частных инвесторов, чья доля по прогнозам максимальная наряду с ОАО «РЖД». (По минимальному варианту-59,9%, а по максимальному 55,8%). Так же отмечены другие частные инвесторы. Стоит отметить, что привлечение частного инвестиционного капитала предусмотрено лишь для определенных проектов.[9]

Таблица 2.10-Источники финансирования инвестиций по проектам

№	Категории	Получатели эффекта	Источники финансирования
Новые линии			
1	Стратегические	Российская Федерация	Федеральный бюджет
2	Социально-значимые	РФ, субъекты РФ	Федеральный и региональный бюджеты
3	Грузообразующие	Инвесторы, ОАО «РЖД»	Федеральный бюджет, инвесторы
4	Технологические	Инвесторы, ОАО «РЖД»	Федеральный и региональный бюджеты, инвесторы, ОАО «РЖД»
5	Высокоскоростные магистрали	РФ, Субъекты РФ, инвесторы, ОАО «РЖД»	Федеральный и региональный бюджеты, инвесторы, ОАО «РЖД»

Продолжение таблицы 2.10

6	Модернизация и развитие пропускных способностей для роста объема перевозок	РФ, ОАО «РЖД»	ОАО «РЖД», бюджет	Федеральный
---	--	---------------	-------------------	-------------

Средства ОАО «РЖД» и бюджетов федерального и регионального значения направлены на финансирование внешних источников. Предполагается вовлечение в инвестиционный процесс частных инвестиций для следующих категорий – технологические, высокоскоростные и грузообразующие. Так же за счет внешних средств, которые получены от бюджетов различных уровней, финансируются категории стратегического и социального значения.

Немаловажную роль играют инвесторы ОАО «РЖД» в инвестиционном процессе являясь крупными компаниями, которые осуществляют проекты по расширению, модернизации железнодорожного транспорта и эффективном использовании в своих целях в дальнейшем. Так как многие промышленные предприятия имеют в собственности железнодорожную инфраструктуру, которая нужна им в собственной (основной) деятельности, то при соединении ее с железнодорожной веткой ОАО «РЖД» повысим эффективность использования инфраструктуры, грузооборот и инвестиционных вложений. Таким образом ОАО «РЖД» придает особое значение в вовлечении крупных промышленных предприятиях в инвестиционный процесс.

Отметим так же, что законодательными ограничениями регулируется особенности распределения денежных средств в инвестиционном процессе, которые связаны с оборотом имущества ОАО «РЖД».

По направлению проектов инвестиции среди всех инвесторов делятся следующим образом.

Таблица 2.11- Источников инвестиций в перспективе направлений реализации проектов, % [9]

Категория линий	Федеральный бюджет	Региональные бюджеты	Частные инвестиции	Средства холдинга «РЖД»
Строительство новых железнодорожных линий	65,8	9,2	22,7	2,3
Стратегические	100	-	-	-

Продолжение таблицы 2.11

Социально-значимые	70	30	-	-
Грузообразующие	50	-	50	-
Технологические	50	5	35	10
Высокоскоростные магистрали	50	25	25	-
Развитие существующих объектов железнодорожного транспорта	3,2	-	-	96,8
Модернизация существующих объектов железнодорожного транспорта	-	-	-	100
Развитие пропускных способностей существующей инфраструктуры (строительство дополнительных главных путей)	18	-	-	82
Обновление подвижного состава	-	2,7	27,9	69,4
Локомотивы	-	-	15	85
Грузовые вагоны	-	-	50	50
Пассажирские вагоны	-	-	15	85
Мотор-вагонный подвижной состав	-	50	-	50
Итого	24,1	4,3	18,9	52,7

По данным таблицы 2.11 можно сделать вывод, что строительство новых железнодорожных линий, стратегические и социально значимые категории большей долей финансируются за счет федерального бюджета. За счет средств ОАО «РЖД» в основном финансируются модернизация, развитие и обновление железнодорожной инфраструктуры. Частные инвесторы финансируют больше грузообразующие и технологические категории. По сравнению с прочими источниками инвестиций на частные инвестиции приходятся наименьшие проценты. При большей заинтересованности частные инвесторы охотнее вкладывали бы в развитие и модернизацию железнодорожной инфраструктуры, а также в стратегические и социально значимые категории.

3. Пути совершенствования по управлению инвестиционным процессом в ОАО «РЖД»

3.1 Мероприятия по совершенствованию управления инвестиционным процессом

Выполнив анализ управления инвестиционного процесса можно сказать, достоинством компания является то, что особое внимание уделяет собственным проектам, в частности обновление инфраструктуры, обеспечении безопасности и обновлении подвижного состава, но так же быстрыми темпами реализуются проекты по поручению правительства РФ. Так же можно сказать, что компания выстраивает свою стратегию развития для возможности инвестиций от частного сектора, не смотря на присутствующие законодательные ограничения на оборот имущества, использованием целевых займов, инвестиционного кредита, лизинга и т.д.

Положительным моментом можно выделить обязательную паспортизацию проектов инвестиционного процесса для оценки целевых показателей эффективности проекта [22].

Порядок взаимодействия участников инвестиционного процесса по формированию инвестиционной программы ОАО «РЖД»» детально показывает процесс привлечения внешних инвестиций в проекты общества, но для увеличения объемов перевозок, стратегического предназначения, капиталоемкости и общего развития железнодорожной инфраструктуры надо большее внимание уделить привлечению внешних источников финансирования, к которым можно отнести частных инвесторов. Этот факт следует, отнести к недостаткам управления инвестиционного процесса.

Перечислим проблемные отрасли ОАО «РЖД»:

- долгая окупаемость проектов и высокая капиталоемкость;
- в сравнении с другими проектами, не взаимосвязанных с процессом железнодорожных перевозок, существует минимальная конкуренция, в связи с низким процентом получаемых дивидендов инвесторами;

- многочисленные преграды экономического и технического характера при входе в отрасль железнодорожных перевозок, которые связаны с низкой показательностью экономической производительности бизнеса и невозвратность инвестиций;
- отсутствие наиболее важных сфер инвестирования. Дифференциация работы с инвесторами в зависимости от выделенных сфер;
- отсутствие разделения работы с инвесторами от выделенных отраслей, так как нет выделенных приоритетных отраслей инвестирования;
- законодательные ограничения при обороте имущества ОАО «РЖД»;
- снижение тарифов на железнодорожном транспорте, которые выполняют социальные задачи, но не дают возможность увеличить рентабельность;
- низкий уровень эффективности работ ОАО «РЖД» в направлении кредитно-финансовых институтов;
- в связи со стратегическим значением в экономике страны, проявляется отсутствие свободы компании при работе с частными инвесторами.

Необходимо уделить внимание на то, что политика компании, которая ориентируется на усовершенствование инвестиционной деятельности, обязана направлять свои действия на максимальное устранение негативных факторов влияния внешних и внутренних проблем.

Как было выявлено во второй главе, в ОАО «РЖД» инвестиционные проекты разрабатываются для разных направлений деятельности и соответственно требуют больших вложений или привлечения инвесторов или банков. Именно поэтому рекомендуется выделить специальный отдел, на который будут возложены обязанности по сопровождению и контролю за проектами. А как уже упоминалось выше, такой отдел в ОАО «РЖД» отсутствует.

В организационной структуре ОАО «РЖД» следует выделить отдельный инвестиционный отдел, находящийся в ведомстве финансово-экономического

департамента.

Главной целью инвестиционного отдела является обеспечение эффективного планирования финансовых вложений организации.

За отделом закрепляются следующие функции:

- производить расчет поступающих инвестиционных проектов, анализировать пакет входящей информации и подготавливать рекомендации по представленным проектам с выбором альтернатив;
- подготавливать отчетность по инвестиционным проектам и контролировать исполнение бюджета движения денежных средств в разделе инвестиционной деятельности;
- контролировать инвестиции при внесении данных в бухгалтерском, налоговом и управленческом учете;
- разрабатывать методику оценки инвестиционных проектов согласно специфике организации;
- разрабатывать и совершенствовать положений об инвестиционном отделе, должностных инструкций и систем стимулирования сотрудников;
- разработка регламента управления инвестиционным процессом, где будет расписан подробно весь процесс формирования инвестиционного проекта от идеи до итоговых расчетов с указанием сроков окупаемости, описанием денежных потоков, дальнейшим контролем и т. д.

Создание инвестиционного отдела позволит ускорить инвестиционный процесс в ОАО «РЖД» и повысить эффективность от инвестиционной деятельности.

3.2 Оценка эффективности мероприятий по совершенствованию управления инвестиционным процессом

Далее проведем оценку эффективности предложенных мероприятий по совершенствованию управления инвестиционным процессом в ОАО «РЖД».

ОАО «РЖД», остро нуждающееся в привлечении частных инвестиций, предлагается обратить внимание на зарубежных инвесторов. Такие как:

инвестфонды из Китая, Индии, Сингапура, Кувейта, ОАЭ, Бахрейна, Южной Кореи и Японии. С каждым инвестором необходимо будет создать совместное предприятие (СП) и заключить долгосрочный контракт. Дисконтируемый срок окупаемости вложенных средств в данном случае, может составить 7-13 лет.

Интересным вариантом стимулирования активности частных инвесторов в отношении ОАО «РЖД» в направлении открытости для частных инвестиций могут явиться проекты региональных администраций. Учитывая, что в ОАО «РЖД» готовы предложить партнерам схему финансирования в соотношении 10% собственных средств и 90%.

Инвесторы в представленных вариантах, получают возможность развития коммерческих услуг — отелей, магазинов, торговых центров. А также статус и имидж в глазах прочих инвесторов.

ОАО «РЖД» в свою очередь получит инвестиции на развитие транспортно-пересадочных узлов и модернизацию вокзальных комплексов как минимум 10 млрд. долл., а в перспективе — 100 млрд. долл.

Также для улучшения управления инвестиционным процессом ОАО «РЖД» предлагается создать инвестиционный отдел. Произведем расчет экономической эффективности этого мероприятия.

В ОАО «РЖД» обязанности будущих сотрудников отдела лучше распределить по вышеуказанным функциям. В данном случае, исходя из представленных функций, необходимы пять специалистов и один начальник отдела. В таблице 3.1 представлены затраты на формирование инвестиционного отдела.

Таблица 3.1 - Затраты на формирование инвестиционного отдела в ОАО «РЖД»

Наименование затрат	Сумма, руб.
1	2
Заработная плата начальника отдела	35000*12=420000
Отчисления с заработной платы	126000
Заработная плата сотрудника	20000*12=240000*5 чел.=1200000
Отчисления с заработной платы	360000

Продолжение таблицы 3.1

1	2
Столы	60000
Стулья	30000
Компьютеры и оргтехника	200000
Шкаф	20000
Канцтовары	10000
Итого затрат	2426000

По мнению экспертов, в области управления инвестициями, создание инвестиционного отдела в целом позволяет достигнуть 30-40% прироста инвестиций в организацию и порядка 10-15% прироста объема реализации. Исходя из приведенных данных, проведем расчет экономической эффективности мероприятия по формированию инвестиционного отдела.

Таблица 3.2 - Расчет экономической эффективности мероприятия по формированию инвестиционного отдела в ОАО «РЖД»

Показатели	Расчет	Значение
Прирост объема реализации, млн.руб.	$1697553 * 10\% = 1867308$	1867308
Прирост объема инвестиционной деятельности, млн.руб.	$423000 * 30\% = 549900$	549900
Затраты, млн.руб.	Таблица 3.1	2,426
Годовой экономический эффект, млн.руб.	$549900 - 2,426 = 549897$	549897

Таким образом, расчет показал эффективность предлагаемого мероприятия, так как годовой экономический эффект составит 549897 млн.руб.

Представленные выше рекомендации, позволят ускорить процесс привлечения инвестиций, в том числе и от частных инвесторов.

Заключение

Исследуя данную тему можно, было выявлено, что под инвестиционным процессом понимают экономическую категорию, которая отражает долгосрочный процесс вложения экономических ресурсов в объекты предпринимательской деятельности, несущая в себе немало рисков. Данный процесс направлен на увеличение запасов капитала в экономике, который несет в себе цель получения экономического и / или социального эффекта в дальнейшем, превышающего текущие затраты.

Стоит отметить, что особенность представленной категории заключается в придании экономическому содержанию юридической формы. В свою очередь, реализация инвестиционного процесса происходит в различных формах и за счет различных источников финансирования. К таковым относятся выделить внешние и внутренние источники.

На сегодняшний день в развитии любых хозяйствующих субъектов роль инвестиционного процесса очень велика. Роль инвестиционного процесса заключается в результатах, позволяющих достичь, в особенности, повышении производительности труда, модернизации производства, повышении конкурентоспособности предприятия и т.д.

В проделанной работе, для практической части, были использованы материалы ОАО «РЖД», представляющего собой транспортную компанию, которая осуществляет свою деятельность в сфере железнодорожных перевозок. Главной целью данного хозяйствующего субъекта является обеспечения потребностей в них в РФ и получения максимальной прибыли.

Проанализировав управление инвестиционным процессом ОАО «РЖД», в особенности, в части работы с внешними источниками финансирования инвестиций, можно сделать следующие выводы.

Деятельность хозяйствующего субъекта с привлечением инвестиций из бюджетов различных уровней может быть признана удовлетворительной. Но, тем не менее, данный факт во многом определяется не деятельностью организации, а тем, что оно имеет стратегическое значение в

функционировании экономики страны как системообразующее предприятия отрасли железнодорожных перевозок.

Что касается работы с частными инвесторами, то здесь имеются значительные проблемы, которые требуют решений. Таковыми проблемами являются: низкая конкурентоспособность инвестиционных проектов, высокие барьеры входа на рынок перевозок, неопределенность приоритетных сфер частного инвестирования, отсутствие эффективной методики прогнозирования эффективности инвестиционных проектов и т.д.

Порядок взаимодействия участников инвестиционного процесса по формированию инвестиционной программы ОАО «РЖД»» детально показывает процесс привлечения внешних инвестиций в проекты общества, но для увеличения объемов перевозок, стратегического предназначения, капиталоемкости и общего развития железнодорожной инфраструктуры надо большее внимание уделить привлечению внешних источников финансирования, к которым можно отнести частных инвесторов. Этот факт следует отнести к недостаткам управления инвестиционного процесса.

ОАО «РЖД», остро нуждающееся в привлечении частных инвестиций, предлагается обратить внимание на зарубежных инвесторов. Такие как: инвестфонды из Китая, Индии, Сингапура, Кувейта, ОАЭ, Бахрейна, Южной Кореи и Японии. Интересным вариантом стимулирования активности частных инвесторов в отношении ОАО «РЖД» в направлении открытости для частных инвестиций могут явиться проекты региональных администраций. Учитывая, что в ОАО «РЖД» готовы предложить партнерам схему финансирования в соотношении 10% собственных средств и 90%.

В ОАО «РЖД» инвестиционные проекты разрабатываются для разных направлений деятельности и соответственно требуют больших вложений или привлечения инвесторов, или банков. Именно поэтому рекомендуется выделить специальный отдел, на который будут возложены обязанности по сопровождению и контролю над проектами. А как уже упоминалось выше, такой отдел в ОАО «РЖД» отсутствует.

В организационной структуре ОАО «РЖД» следует выделить отдельный инвестиционный отдел, находящийся в ведомстве финансово-экономического департамента.

Расчет показал эффективность предлагаемого мероприятия, так как годовой экономический эффект составит 549897 млн. руб.

Представленные выше рекомендации, позволят ускорить процесс привлечения инвестиций, в том числе и от частных инвесторов. Данные мероприятия с одной стороны позволят повысить эффективность функционирования железнодорожной системы страны, определяя достижения поставленных стратегических целей ее развития. С другой стороны, сможет служить объектом заимствования для других компаний, как для осуществления инвестиционной деятельности в сфере железнодорожного транспорта, так и для других сфер, что в целом может повысить эффективность и конкурентоспособность экономики страны.

Список используемой литературы

1. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ (ред. от 5 мая 2014 г.) “Об иностранных инвестициях в Российской Федерации”.
2. Градостроительный кодекс Российской Федерации от 29 дек. 2004 г. № 190-ФЗ (ред. от 30 дек. 2015 г.) (с изм. и доп., вступ. в силу с 10 янв. 2016 г.).
3. А.Ю. Андрианов, Инвестиции : учеб. для бакалавров / А.Ю. Андрианов [и др.] ; отв. ред. В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин. 2-е изд., перераб. и доп. Москва, 2014.
4. Бузова А.И. Коммерческая оценка инвестиций. / Бузова А.И., Маховикова Г.А., Терехова В.В. – СПб: Питер, 2014. – 260 с.
5. Воронин В. Г., Финансы инвестиционного и инновационного процессов. / Воронин В. Г., Штеле Е.А., - М.: Directmedia, 2015. - 37с
6. Воротилова Н. Н, Каткова М.А., Управление инвестициям.- М.: Litres, 2015-220с.
7. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / А. Дамодаран. – М.: Альпина Паблишер, 2014. -1320с.
8. Донцова Л. В.,. Анализ финансовой отчетности / Донцова Л. В., Никифорова Н. А., Дело и сервис - М., 2015. - 144 с.
9. Дриати Ф.Б. Стратегическое управление инвестиционным процессом, проблемы, пути решения,/ Дриати Ф.Б., Чельдиева З.К. Мирская наука и образование в условиях современного общества Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 4 частях. ООО "АР-Консалт". 2014. С. 111-116.
10. Ивановский А.В., Инструменты управления инвестиционным процессом на железнодорожном транспорте. / Ивановский А.В. Сольская И.Ю., Рябущенко О.А. Современные технологии. Системный анализ Моделирование./ - 2015. № 4 (48). С. 181-185.
11. Ковалёва, Т.М. Коммерческая оценка инвестиций / Т.М. Ковалёва. - М.: КноРус, 2014. - 704 с.

12. Кондрашова А.Р., Достоинства и недостатки методов экономической оценки инвестиций./ Кондрашова А.Р. Молодой ученый. 2014. № 7. С. 351-354.
13. Лавская К.К., Стратегический подход к процессу активного управления инвестиционным капиталом транспортного предприятия./ Лавская К.К., Зернова Е.П., Новая наука: Стратегии и векторы развития. 2016. № 5-1 (82). С. 133-136.
14. Липсиц, И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 320 с.
15. Логинова, Н.А. Экономическая оценка инвестиций на транспорте: Учебное пособие / Н.А. Логинова. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 252 с.
16. Мачерет Д.А., Методологические проблемы оценки экономической эффективности инвестиций на железнодорожном транспорте / Мачерет Д.А. Экономика железных дорог. 2017. № 10. С. 13-19.
17. Мельников, Р.М. Экономическая оценка инвестиций. Уч. пос / Р.М. Мельников. - М.: Проспект, 2014. - 264 с.
18. Плотникова, А.М. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие / А.М. Плотникова, М.В. Слаутина. - М.: КноРус, 2013. - 304 с.
19. Пупенцова С.В., Модели и инструменты в экономической оценке инвестиций / Пупенцова С.В., Санкт-Петербург, 2014.
20. Сорокина М.С., Управление инвестиционным процессом в современной экономике./ Сорокина М.С., Научный альманах Центрального Черноземья. 2014. № 1. С. 54-58.
21. Стандарт СТО РЖД 08.015-2011 «Инновационная деятельность в ОАО «РЖД»». Порядок рассмотрения инновационных проектов"
22. Стецюк В.В, Региональные аспекты финансирования и инвестирования в строительные комплексы на субфедеральном уровне / Стецюк В.В., Мылов И.Д., Гарлукович В.Ф., Воробьёв Я.Э. Журнал: Экономика и управление народным хозяйством. От 04.03.2016 г.

23. Стратегия развития железнодорожного транспорта в РФ до 2030 г
24. Терешина Н.П., Экономическая оценка инвестиций / Терешина Н.П., Подсорин В.А., Учебник / Москва, 2016.
25. Турманидзе, Т.У., Анализ и оценка эффективности инвестиций: / / Т.У. Турманидзе. - Учебник. М.: ЮНИТИ, 2015. - 247 с.
26. Шапкин, А.С., Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. - М.: Дашков и К, 2016. - 544 с.
27. Bogoviz, Aleksei V., International Review of Management and Marketing / Bogoviz, Aleksei V; Ragulina, Yulia V; Lobova, Svetlana V; Zhukov, Boris M; Stepanova, Olga M - встп. Special Issue; Mersin (2016)
28. Emiel van Duuren., ESG Integration and the Investment Management Process : Fundamental Investing Reinvented / Emiel van DuurenAuke PlantingaBert Scholtens - Journal of Business Ethics October 2016, Volume 138, Issue 3, pp 525–533
29. Frederic S., The Economics of Money, Banking and Financial Markets. / Frederic S. Mishkin - Harper Collins Publishers, 2015 – с. 308.
30. Kirilchuk S.P., To the question of evaluating economic efficiency of investments / Kirilchuk S.P., Bondarenko E.V.- International conference on modern researches in science and technology Conference Proceedings. Scientific public organization “Professional science”. 2017. С. 261-288.
31. Slepukhina Y.E., Formation of effective investment Portfolios on the financial markets: estimation and management models / Slepukhina Y.E., Kazak A.Y. - Mediterranean Journal of Social Sciences. 2015. Т. 6. № 2 S4. С. 21-28.
32. Официальный сайт ОАО «РЖД» - Режим доступа <http://www.rzd.ru>

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС

На 31 декабря 2017 г.

отчетная дата

		Форма по ОКУД	КОДЫ		
		Дата (число, месяц, год)	0710001		
Организация	<u>Открытое акционерное общество "Российские железные дороги"</u>	по ОКПО	31	12	2017
Идентификационный номер налогоплательщика	_____	ИНН	00083262		
Вид деятельности	<u>Железнодорожный транспорт</u>	по ОКВЭД	7708503727		
Организационно-правовая форма / форма собственности	_____	по ОКПОФ / ОКФС	49.10.		
	<u>Открытое акционерное общество / Федеральная собственность</u>		47	12	
Единица измерения:	<u>млн.руб.</u>	по ОКЕИ	385		
Местонахождение (адрес)	<u>107174, г.Москва, ул.Новая Басманная, д.2</u>				

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	АКТИВ I.ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
3	Нематериальные активы	11100	14 341	12 406	11 942
	в том числе :				
	нематериальные активы	11110	11 430	9 222	9 558
	незавершенные вложения в нематериальные активы	11120	2 897	3 184	2 384
	авансы выданные	11199	14	-	-
4	Результаты исследований и разработок	11200	976	979	918
	в том числе:				
	научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы	11210	107	118	40
	незавершенные вложения в научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы	11220	869	861	878
	авансы выданные	11299	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	11300	-	-	-
	Материальные поисковые активы	11400	-	-	-
5	Основные средства	11500	4 901 975	4 656 995	3 972 933
	в том числе:				
	основные средства	11510	4 149 649	3 989 784	3 414 320
	в том числе:				
	здания, машины и оборудование, транспортные средства	11511	1 359 430	1 256 057	1 099 669
	сооружения и передаточные устройства	11512	2 779 822	2 725 390	2 306 231
	прочие основные средства	11519	10 397	8 337	8 420
	незавершенные вложения в основные средства	11520	660 521	582 338	474 565
	авансы выданные	11599	91 805	84 873	84 048
5	Доходные вложения в материальные ценности	11600	217 792	221 383	204 482
	в том числе:				
	доходные вложения в материальные ценности	11610	215 885	219 132	203 506
	незавершенные вложения в доходные вложения в материальные ценности	11620	1 907	2 251	976
6	Финансовые вложения	11700	435 171	426 169	429 799
	в том числе:				
	вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций	11710	422 725	416 333	416 323
	предоставленные займы и депозитные вклады	11720	11 757	7 440	11 080
	прочие финансовые вложения	11790	689	2 396	2 396
	предварительная оплата	11799	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	11800	5 448	6 402	7 948
10	Прочие внеоборотные активы	11900	57 877	51 292	51 267
10	Итого по разделу I	11000	5 633 580	5 375 626	4 679 289

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
7	Запасы	12100	79 614	65 682	61 982
	в том числе:				
	сырье, материалы и другие аналогичные ценности	12110	78 239	64 463	60 715
	животные на выращивании и откорме	12120	-	-	-
	затраты в незавершенном производстве	12130	882	812	698
	готовая продукция и товары для перепродажи	12140	135	89	111
	товары отгруженные	12150	-	-	-
	расходы будущих периодов	12160	358	318	458
	прочие запасы и затраты	12190	-	-	-
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	12200	529	549	4 222
8	Дебиторская задолженность	12300	124 222	121 983	135 325
	в том числе:				
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	12310	67 842	79 778	80 368
	в том числе:				
	покупатели и заказчики (кроме перевозок)	12311	31 919	31 193	31 159
	покупатели и заказчики за перевозки	12312	30 554	39 337	39 348
	авансы выданные	12313	1 091	2 495	3 001
	прочая задолженность	12319	4 278	6 753	6 860
	дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты	12320	56 380	42 205	54 957
	в том числе:				
	покупатели и заказчики (кроме перевозок)	12321	12 654	12 866	14 794
	покупатели и заказчики за перевозки	12322	5 923	7 036	5 873
	авансы выданные	12323	12 110	8 436	5 788
	налоги и сборы, социальное страхование и обеспечение	12324	7 571	1 154	15 078
	прочая задолженность	12329	18 122	12 713	13 424
6	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	12400	1 692	419	6 957
	в том числе:				
	предоставленные займы и депозитные вклады	12410	1 692	419	6 287
	прочие финансовые вложения	12490	-	-	670
9	Денежные средства и денежные эквиваленты	12500	86 591	85 130	138 114
	в том числе:				
	наличные в кассе	12510	12	8	6
	средства на расчетных счетах	12520	12 885	19 863	23 227
	средства на валютных счетах	12530	25 243	298	16 114
	средства на специальных счетах	12540	48 386	64 916	81 230
	денежные эквиваленты	12550	-	-	17 511
	прочие денежные средства и переводы в пути	12590	65	45	26
10	Прочие оборотные активы	12600	36 169	34 471	29 964
	Итого по разделу II	12000	328 817	308 234	376 564
	Баланс	16000	5 962 397	5 683 860	5 055 853

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2017 г.	На 31 декабря 2016 г.	На 31 декабря 2015 г.
1	2	3	4	5	6
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
11	Уставный капитал	13100	2 212 239	2 144 315	2 091 213
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	13200	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	13400	1 759 170	1 762 668	1 243 346
11	Добавочный капитал (без переоценки)	13500	20 733	23 348	(55 000)
	в том числе:				
	эмиссионный доход	13510	4 073	4 073	4 073
	средства, полученные на увеличение уставного капитала	13520	17 687	16 918	8 950
	прочие средства	13590	(1 027)	2 357	(68 023)
11	Резервный капитал	13600	14 003	13 678	13 663
	в том числе:				
	резервы, образованные в соответствии с законодательством	13610	-	-	-
	резервы, образованные в соответствии с учредительными документами	13620	14 003	13 678	13 663
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	13700	294 734	279 144	269 799
	Итого по разделу III	13000	4 300 879	4 223 153	3 563 021
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
12	Заемные средства	14100	934 814	829 096	900 427
	в том числе:				
	кредиты, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	14110	447 320	341 602	488 227
	займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	14120	487 494	487 494	412 200
	Отложенные налоговые обязательства	14200	124 526	115 950	112 949
	Оценочные обязательства	14300	-	-	-
	Прочие обязательства	14500	13 928	-	-
	Итого по разделу IV	14000	1 073 268	945 046	1 013 376
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
12	Заемные средства	15100	140 735	91 908	88 491
	в том числе:				
	кредиты, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	15110	93 488	81 113	9 238
	займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты	15120	47 247	10 795	79 253
13	Кредиторская задолженность	15200	384 956	374 812	342 279
	в том числе:				
	поставщики и подрядчики	15210	196 865	196 043	181 996
	персонал организации по оплате труда	15220	16 264	15 541	14 431
	налоги и сборы, социальное страхование и обеспечение	15230	24 471	29 852	26 975
	авансы полученные (кроме перевозок)	15240	35 137	26 297	21 234
	авансы полученные за перевозки	15250	97 591	91 402	83 713
	акционеры по выплате доходов	15260	-	-	-
	прочая задолженность	15290	14 628	15 677	13 930
	Доходы будущих периодов	15300	5 070	6 819	7 687
15	Оценочные обязательства	15400	53 601	39 758	39 187
16	Прочие краткосрочные обязательства	15500	3 888	2 364	1 812
	Итого по разделу V	15000	588 250	515 661	479 456
	Баланс	17000	5 962 397	5 683 860	5 055 853

Генеральный директор -
председатель правления ОАО "РЖД"

Главный бухгалтер ОАО "РЖД"

12



(подпись)
(подпись)

О.В.Белозёров
(расшифровка подписи)

Е.И.Харыбина
(расшифровка подписи)

"19" 03.2018 г.

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ

За Январь - Декабрь 2017 г.

(отчетный период)

Форма по ОКУД	КОДЫ		
Дата (число, месяц, год)	31	12	2017
Организация <u>Открытое акционерное общество "Российские железные дороги"</u> по ОКПО	0710002		
Идентификационный номер налогоплательщика _____ ИНН	00083262		
Вид деятельности <u>Железнодорожный транспорт</u> по ОКВЭД	7708503727		
Организационно-правовая форма / форма собственности _____ по ОКОПФ / ОКФС	49	10	.
<u>Открытое акционерное общество / Федеральная собственность</u> по ОКЕИ	47		12
Единица измерения: млн.руб. _____ по ОКЕИ	385		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За Январь - Декабрь 2017 г.	За Январь - Декабрь 2016 г.
1	2	3	4	5
17	Выручка	21100	1 697 553	1 577 465
17	Себестоимость продаж	21200	(1 425 324)	(1 335 027)
	Валовая прибыль (убыток)	21000	272 229	242 438
	Коммерческие расходы	22100	(81)	(71)
	Управленческие расходы	22200	(132 149)	(125 194)
17	Прибыль (убыток) от продаж	22000	139 999	117 173
18	Доходы от участия в других организациях	23100	21 237	3 953
18	Проценты к получению	23200	2 678	9 161
18	Проценты к уплате	23300	(55 221)	(64 228)
18	Прочие доходы	23400	139 335	113 982
18	Прочие расходы	23500	(195 602)	(136 420)
19	Прибыль (убыток) до налогообложения	23000	52 426	43 621
19	Текущий налог на прибыль	24100	(27 130)	(29 559)
	из них:			
	постоянные налоговые обязательства (активы)	24210	(29 771)	(24 704)
19	Изменение отложенных налоговых обязательств	24300	(15 684)	856
19	Изменение отложенных налоговых активов	24500	6 784	(3 891)
19	Прочее	24600	1 104	(4 527)
	в том числе:			
	налог на прибыль за предыдущие периоды	24610	1 516	(2 242)
	единый налог на вмененный доход за предыдущие периоды	24620	-	-
	корпоративный подоходный налог и налог на чистый доход Республики Казахстан	24625	(126)	(151)
	штрафные санкции по налогам и сборам, социальному страхованию и обеспечению	24630	343	(978)
	списанные отложенные налоговые обязательства	24640	432	264
	списанные отложенные налоговые активы	24650	(1 061)	(1 420)
20	Чистая прибыль (убыток)	24000	17 500	6 500
5	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	25100	-	522 493
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	25200	10 609	70 376
20	Совокупный финансовый результат периода	25000	28 109	599 369
	СПРАВОЧНО			
	Базовая прибыль (убыток) на акцию (руб., коп.)	29000	8.27	3.17
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	29100	-	-

Генеральный директор
председатель правления ОАО "РЖД"

(подпись)

О.В.Белозёров

(расшифровка подписи)

Главный бухгалтер ОАО "РЖД"

(подпись)

Е.И.Харыбина

(расшифровка подписи)

"19" 03.2018 г.

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

за Январь - Декабрь 2017 г.

(отчетный период)

		КОДЫ		
		0710004		
		31	12	2017
		00083262		
		7708503727		
		49 . 10 .		
		47	12	
		385		
Организация	<u>Открытое акционерное общество "Российские железные дороги"</u>	по ОКПО		
Идентификационный номер налогоплательщика	_____	ИНН		
Вид деятельности	<u>Железнодорожный транспорт</u>	по ОКВЭД		
Организационно-правовая форма / форма собственности	_____	по ОКОПФ / ОКФС		
	<u>Открытое акционерное общество/Федеральная собственность</u>			
Единица измерения:	<u>млн. руб.</u>	по ОКЕИ		

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - декабрь 2017 г.	За январь - декабрь 2016 г.
1	2	3	4	5
	Денежные потоки от текущих операций			
	Поступления – всего	41100	1 730 369	1 634 023
	в том числе:			
	от продажи продукции, товаров, работ и услуг	41110	1 603 110	1 494 688
	из них:			
	дочерние, зависимые общества	41110а	181 218	170 622
	арендных платежей, лицензионных платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	41120	60 348	59 483
	из них:			
	дочерние, зависимые общества	41120а	49 608	49 243
	от перепродажи финансовых вложений	41130	-	-
	прочие поступления	41190	66 911	79 852
	из них:			
	дочерние, зависимые общества	41190а	19 800	18 323
	Платежи – всего	41200	(1 516 017)	(1 431 529)
	в том числе:			
	поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	41210	(707 584)	(654 238)
	из них:			
	дочерние, зависимые общества	41210а	(132 747)	(116 529)
	в связи с оплатой труда работников	41220	(472 662)	(452 382)
	процентов по долговым обязательствам	41230	(55 596)	(66 604)
	из них:			
	дочерние, зависимые общества	41230а	-	-
	налога на прибыль организаций	41240	(31 867)	(18 312)
	прочие платежи	41290	(248 308)	(239 993)
	из них:			
	дочерние, зависимые общества	41290а	(31 305)	(32 781)
	Сальдо денежных потоков от текущих операций	41000	214 352	202 494

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - декабрь 2017 г.	За январь - декабрь 2016 г.
1	2	3	4	5
	Денежные потоки от инвестиционных операций			
	Поступления – всего	42100	32 011	13 936
	в том числе:			
	от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	42110	1 377	2 366
	из них:	42110a	12	544
	дочерние, зависимые общества			
	от продажи акций других организаций (долей участия)	42120	2 034	1 597
	из них:	42120a	-	-
	дочерние, зависимые общества			
	от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам)	42130	3 306	1 315
	из них:	42130a	2 100	1 015
	дочерние, зависимые общества			
	дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	42140	21 737	4 772
	из них:	42140a	21 486	4 076
	дочерние, зависимые общества			
	прочие поступления	42190	3 557	3 886
	из них:	42190a	2 371	2 433
	дочерние, зависимые общества			
	Платежи – всего	42200	(455 011)	(338 846)
	в том числе:			
	в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией и подготовкой к использованию внеоборотных активов	42210	(421 910)	(323 023)
	из них:	42210a	(185 668)	(138 433)
	дочерние, зависимые общества			
	в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	42220	(6 504)	-
	из них:	42220a	(6 504)	-
	дочерние, зависимые общества			
	в связи с приобретением долговых ценных бумаг (прав требования денежных средств к другим лицам), предоставление займов другим лицам	42230	(11 900)	(138)
	из них:	42230a	(11 900)	-
	дочерние, зависимые общества			
	процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	42240	(14 667)	(15 640)
	из них:	42240a	-	-
	дочерние, зависимые общества			
	прочие платежи	42290	(30)	(45)
	из них:	42290a	(7)	(10)
	дочерние, зависимые общества			
	Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	42000	(423 000)	(324 910)

Пояснения	Наименование показателя	Код	За январь - декабрь 2017 г.	За январь - декабрь 2016 г.
1	2	3	4	5
	Денежные потоки от финансовых операций			
	Поступления – всего	43100	785 256	433 990
	в том числе:			
	получение кредитов и займов	43110	595 263	283 618
	из них:			
	дочерние, зависимые общества	43110a	-	-
	денежных вкладов собственников (участников)	43120	-	-
	от выпуска акций, увеличения долей участия	43130	60 628	61 035
	от выпуска облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг	43140	89 910	74 991
	из них:			
	дочерние, зависимые общества	43140a	-	-
	прочие поступления	43190	39 455	14 346
	из них:			
	дочерние, зависимые общества	43190a	-	-
	Платежи – всего	43200	(573 825)	(363 701)
	в том числе:			
	собственникам (участникам) в связи с выкупом у них акций (долей участия) организации или их выходом из состава участников	43210	-	-
	на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников (участников)	43220	(5 147)	(307)
	в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг, возврат кредитов и займов	43230	(529 124)	(333 498)
	из них:			
	дочерние, зависимые общества	43230a	-	-
	прочие платежи	43290	(39 554)	(29 896)
	из них:			
	дочерние, зависимые общества	43290a	-	-
	Сальдо денежных потоков от финансовых операций	43000	211 431	70 289
	Сальдо денежных потоков за отчетный период	44000	2 783	(52 127)
	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на начало отчетного периода	44500	85 097	138 096
9	Остаток денежных средств и денежных эквивалентов на конец отчетного периода	45000	86 534	85 097
	Величина влияния изменений курса иностранной валюты по отношению к рублю	44900	(1 346)	(872)
	СПРАВОЧНО			
	Переводы в пути от контрагентов			
	на начало отчетного периода	45100	33	18
	на конец отчетного периода	45200	57	33

Генеральный директор,
председатель правления ОАО "РЖД"

Главный бухгалтер ОАО "РЖД"



(подпись)
(подпись)

О.В.Белозёров
(расшифровка подписи)

Е.И.Харыбина
(расшифровка подписи)

"19" 03 2018 г.