

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: ОБЛИГАЦИИ И ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ

М. И. Коротких

Учреждение образования «Гомельский государственный технический университет имени П. О. Сухого», Республика Беларусь

Научный руководитель Н. К. Ландова

В процессе осуществления экономической деятельности предприятие производит различные инвестиционные вложения, направленные на извлечение прибыли. Они могут быть краткосрочными и долгосрочными. Краткосрочные финансовые вложения – это инвестиции, период обращения или погашения которых составляет один год и менее. Активами, в которые инвестируются денежные средства организации, могут быть ценные бумаги других предприятий и организаций, финансы на срочных депозитных счетах кредитных организаций и др. Такие активы характеризуются как ликвидные и наиболее легко реализуемые.

Облигация (лат. *obligato* – обязательство) – один из видов ценных бумаг на предъявителя. Это обязательство заемщика вернуть заемные средства в определенный срок и с определенными процентами. Фактически, продавая облигацию, государство или организация берет кредит у покупателя, поэтому держатель данной ценной бумаги имеет право на ежегодное получение дохода в виде установленного процента. Особенностью облигации является то, что она должна быть выкуплена за время срока, определенного при ее выпуске.

Покупку облигации и получение прибыли от нее рассмотрим на примере ОАО «СТАНКО-Гомель».

Как правило, инвестиция считается удачной, если вложение осуществляется за счет собственных средств без заимствований на стороне. На 2018 г. ОАО «СТАНКО-Гомель» имело 246 тыс. р. денежных средств и их эквивалентов. За 2018 г. результат движения денежных средств по инвестиционной деятельности превысил результат деятельности по текущей деятельности на 1428 тыс. р. Для защиты интересов покупателя облигаций при рассмотрении вопросов приобретения облигаций, выпущенных без обеспечения обязательств по ним, банком с эмитентами облигаций (дополнительно к договорам купли-продажи этих ценных бумаг) заключаются отдельные договоры обеспечения по исполнению эмитентами обязательств по облигациям.

На данный момент в качестве краткосрочных финансовых вложений предлагается купить облигации ОАО «Банк Дабрабыт» на сумму 100 тыс. р. со ставкой текущего купона 11 %. Также необходимо вычислить, является ли данная покупка крупной сделкой, которые можно совершать только по решению общего собрания участников общества. Крупной сделкой хозяйственного общества является сделка или несколько взаимосвязанных сделок, влекущих приобретение, отчуждение или возможность отчуждения хозяйственным обществом прямо либо косвенно денежных средств и (или) иного имущества, стоимость которого составляет двадцать и более процентов балансовой стоимости активов этого общества, определенной на основании данных бухгалтерской (финансовой) отчетности за последний отчетный период, предшествующий дню принятия решения о совершении такой сделки (стоимости активов) [4]. Стоимость чистых активов составляет 13350 тыс. р. Следовательно, крупной сделкой можно считать, если:

$$КС \geq 13350 \cdot 0,2; \quad КС \geq 2670 \text{ тыс. р.}$$

Покупка облигаций на сумму 100 тыс. р. не будет являться крупной сделкой.

Данный вид облигаций – корпоративные облигации, у которых выше риск и выше доходность. С такими облигациями необходимо оценить кредитное качество каждого отдельного эмитента.

Из карточки данного банка видно, что «Банк Дабрабыт» выпускает облигации, эмитированные в белорусских рублях, с номиналом 100 тыс. р. с полугодовым купоном 11 %. Погашение облигаций состоится 11 декабря 2020 г. Датой начала текущего купонного периода считается 22 мая 2020 г., следовательно срок обращения купона 184 дня.

На сайте банка есть бухгалтерский баланс на 1 апреля 2020 г., где можно заметить, что чистые активы общества составляют 147706 тыс. р. Эти данные уменьшают риск потери вложений предприятия.

Для простоты изложения будет рассчитана так называемая простая доходность, так как эффективная доходность – это доходность с учетом реинвестирования купонов по той же ставке, по которой были сделаны первоначальные инвестиции.

Следовательно, как инвестор ОАО «СТАНКО-Гомель» получит 11 % от номинала в конце периода:

$$D = 0,11 \cdot 100 = 11 \text{ тыс. р.}$$

В данном мероприятии также учитываются расходы на депозитарное обслуживание, которые включают услуги депозитария «Покупка-продажа облигаций», «Междепозитарный перевод, в связи с их погашением/досрочным погашением», «Учет и хранение ценных бумаг, эмитентом которых не является ОАО «БПС-Сбербанк», на счете «депо» депонента, открытого с заключением депозитарного договора», согласно тарифам ОАО «БПС-Сбербанк».

Стоимость первой услуги вычисляется как 0,015 % от суммы сделки плюс сборы, взимаемые биржей [5]. Процент, взимаемый биржей, равен 0,001 % от суммы сделки с покупателя и продавца. Сумма выплат составит:

$$P_1 = C_0 \cdot 0,00015 + C_0 \cdot 0,00001, \quad (1)$$

где  $P_1$  – расходы за услугу депозитария «Покупка–продажа облигаций», тыс. р.;  
 $C_0$  – стоимость облигации, тыс. р.

$$P_1 = 100 \cdot 0,00015 + 100 \cdot 0,00001 = 0,016 \text{ тыс. р., или 16 р.}$$

Так как минимальный размер вознаграждения равен 50 р., то ОАО «СТАНКО-Гомель» необходимо выплатить 50 р. плюс 1 р., взимаемый биржей.

Стоимость междепозитарного перевода составляет 18 р.

Расходы на третью услугу составят 10 р. по тарифам банка.

Также с дохода от облигаций в Республике Беларусь взимают налог на прибыль для юридических лиц в размере 18 %. Расходы на уплату налогов составят:

$$P_n = 11 \cdot 0,18 = 1,98 \text{ тыс. р.}$$

Общая сумма расходов, связанная с покупкой облигаций, будет равна:

$$P = 51 + 18 + 10 + 1980 = 2059 \text{ р.}$$

Следовательно, экономический эффект от мероприятия составит 8,941 тыс. р. Данные по увеличению краткосрочных финансовых вложений представлены в таблице.

**Эффект за полгода от краткосрочных финансовых вложений  
на ОАО «СТАНКО-Гомель»**

Показатель	До реализации	После реализации	Абсолютное изменение
1. Валовая прибыль, тыс. р.	2378	2389	11
2. Чистая прибыль, тыс. р.	267	275,941	8,941
3. Налог на прибыль, тыс. р.	119	120,98	1,98

*Источник.* Собственная разработка.

В следующем году можно увеличить сумму вложений, что повысит текущую ликвидность. Вложенные инвестиции могут привести к таким результатам:

- 1) новая, обновленная техническая и технологическая база;
- 2) наращивание объемов реализации продукции;
- 3) постепенное укрепление на рынке;
- 4) эффективная финансовая деятельность;
- 5) финансовая устойчивость и платежеспособность предприятия.

Но необходимо отметить, что инвестиционный процесс является сложным механизмом, управление которым требует качественного менеджмента и определенное время. В случае неудачи предприятию следует пересмотреть все этапы принятия решений и найти причины такого результата.

**Л и т е р а т у р а**

1. Conrad, L. Funds with the largest inflows year-to-date / A. Shilling // Financial Planning. – N.-Y. : Simon & Schuster, 2018. – 264 p.
2. Dannemiller, D. Building regulatory-ready organizations / J. Lynette DeWitt, A. Gajjaria // Deloitte University Press. – 2017. – 15 с.
3. Patterson, J. BlackRock acquires Cachematrix, expanding its cash management capabilities – Finance Magnates, 2017. – 25 p.
4. О хозяйственных обществах // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – 2020. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/document/?guid=3871&p0=V19202020>. – Дата доступа: 22.05.2020.
5. Тарифы и биржевые сборы // Белорус. валют.-фондовая биржа. – 2020. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/ru/home/index/350>. – Дата доступа: 22.05.2020.