

Майорова Л.В., Кочнов С.В.

*Муромский институт (филиал) федерального государственного образовательного учреждения высшего образования «Владимирский государственный университет имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»
602264, г. Муром, Владимирская обл., ул. Орловская, 23
E-mail: kochnov.sergey@yandex.ru, lud9@mail.ru*

Управление денежными средствами предприятия путем инвестирования в финансовые инструменты

Особенностью финансовых рынков является возможность получения доходов не только продавцам, но и покупателям. Поэтому предприятиям, работающим в реальном секторе можно рассмотреть возможность получения дополнительных доходов и повышение эффективности управления оборотными активами за счет размещения свободных денежных средств в финансовые инструменты.

Рассмотрим наиболее эффективные направления краткосрочных финансовых вложений в акции крупных компаний. Анализ проведем в рамках их доходности и надежности.

Информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг» [1] ежегодно публикует рейтинг – прогноз наиболее доходных акций. Среди таких компаний на 2020 год выделены: ПАО «Сбербанк России», Яндекс, ММВБ, ПАО «Газпром», МТС, ПАО «Российские сети», ПАО «Фосагро».

Акции ПАО «Сбербанк России» имеют на сегодняшний день хороший потенциал. Это крупнейший банк не только России, но и стран СНГ. Основным акционером выступает Центральный банк РФ, которому принадлежат 50% и одна акция. Порядка 40% акций находятся в собственности зарубежных представителей. ПАО «Сбербанк России» хорошо подходит для долгосрочного инвестирования, так как приносит из года в год стабильные доходные дивиденды. Дивидендная доходность акций в 2018 году 6%. Прогнозная доходность 7,7%.

Акции Яндекс считаются одними из самых перспективных по состоянию на 2020 год. Русскоязычная поисковая система занимается развитием новых проектов, которые имеют в ближайшем будущем большой потенциал. Согласно прогнозам аналитиков, в ближайшие три года прибыль Яндекса на акцию вырастит более чем на 100%, а выручка увеличится примерно в два раза (за 2018 год она составила 68 миллиардов рублей).

Московская биржа - один из крупнейших и перспективных холдингов России, созданный в 2011 году. По прогнозам аналитиков, на 2020 год акции компании станут одними из самых доходных. Предприятие выступает организатором торгов акций, облигаций, валют, драгоценных металлов и т.д. Также холдингу принадлежат НКО АО «Национальный расчетный депозитарий» и банк «Национальный клиринговый центр». Самыми крупным акционером биржи выступает Центральный банк РФ, на долю которого приходится более 11%. Вторым крупнейшим акционером является ПАО «Сбербанк России», которому принадлежит 10% акций, а третьим - «Внешэкономбанк» с пакетом 8%. Около 62% акций биржи находится в свободном обращении. Прогноз дивидендной доходности 8%.

ПАО «Газпром» считается одной из самых перспективных газовых компаний, акции которой в 2020 году обещают неплохие дивиденды. Примерно 70% газа поставляется на российский рынок этой компанией. Из года в год выручка возрастает. Акции, прежде всего, интересны для долгосрочных инвестиций. В дальнейшем прогнозируется значительно повышение стоимости акций. На сегодняшний день годовая дивидендная доходность находится в пределах 5-6%. Это не очень высокие показатели, но в ближайшем будущем ожидается их увеличение. Ценные бумаги ПАО «Газпром» торгуются на таких биржах, как Лондонская и Московская.

Акции МТС, по прогнозам, на 2020 год будут самыми доходными в сфере мобильных телекоммуникаций. МТС считается одной из самых стабильных дивидендных компаний. Российская телекоммуникационная компания вкладывает значительные средства для скупки российских компаний сотовой связи и стран СНГ. Контрольный пакет акций принадлежит

холдингу АФК «Система» (53%), а остальная часть находится в свободном обращении у Лондонской, Нью-Йоркской, Московской и других фондовых бирж. Выручка и доходность МТС из года в год все больше набирает обороты. Прогноз дивидендной доходности 8%.

ПАО «Российские сети» - одно из самых перспективных предприятий, работающее в отрасли электроэнергетики. Мнение, почему эксперты советуют обратить на вложение капитала именно в эту компанию, обосновывается на относительно небольших задолженностях и стремительно растущей выручки из года в год. «Россети» владеют акциями сорока семи дочерних компаний. Однако дивидендная доходность довольно невысокая: по итогам 2018 года она составила только 0,7%.

ПАО «Фосагро» входят в список самых доходных акций 2018 года. Холдинг «Фосагро», основанный в 2001 году, выступает лидером в производстве минералосодержащих удобрений. Компания показывает хорошие обороты роста, и получает от своей деятельности растущую с каждым годом прибыль. Так, в прошлом году показатели выручки «Фосагро» составили около 190 миллиардов рублей. В приобретении акций заинтересованы многие крупнейшие фонды страны. Выплачиваемые дивиденды составили за последние пару лет около 7%, что является достаточно высоким показателем.

На основе сравнения представленных показателей наиболее выгодными для инвестирования являются акции ПАО «Сбербанк России», ПАО «Газпром», МТС и ПАО «Фосагро».

В таблице 1 представлены данные по дивидендной доходности и стоимости акций выбранных компаний.

Таблица 1 - Данные по дивидендной доходности и стоимости акций

Компания	Дивидендная доходность, %	Стоимость акции, руб.
ПАО «Сбербанк России»	7,7	215
ПАО «Газпром»	6	145
МТС	8	285
ПАО «Фосагро»	7	2330

Таким образом, владелец акций может рассчитывать на два источника дохода: дивидендные выплаты при распределении части прибыли между акционерами компании и прирост курсовой стоимости в случае продажи акций по цене, превышающей цену их покупки. Ни один из этих источников дохода не является гарантированным. Во-первых, неизвестно, сумеет ли компания в отчетном периоде заработать прибыль, но даже в случае получения прибыли, неизвестно, какая ее часть будет выделена на выплату дивидендов. Во-вторых, существует неопределенность в отношении дальнейшего движения цены акций, и нет никакой гарантии, что владельцу акций представится удачная возможность продать их по более высокой цене. Поэтому акции характеризуются более высокими рисками, чем облигации.

Корпоративные облигации - это документируемые инвестиции, осуществляемые коммерческими организациями с целью получения от эмитентов доходов оговоренных форм и размеров, а также погашения авансированной ранее суммы к определенному сроку.

Когда облигации выпускаются какой-либо организацией, то такие ценные бумаги считаются более рисковыми, поскольку повышаются кредитные риски. В случае банкротства компании, выпустившей облигации, инвесторы могут лишиться своих средств, вложенных в данные ценные бумаги. Для того, чтобы инвестор согласился пойти на дополнительные кредитные риски, доходность корпоративных облигаций должна быть выше, чем доходность безрисковых.

При оценке риска можно использовать оценки рейтинговых агентств, например S&P, Moody's. Компании с классом AAA (S&P) или Aaa (Moody's) имеют самую высокую надежность. Кредитный риск облигаций минимален. Облигации класса AA или Aa также являются высоконадежными со стабильными выплатами процентов. Рейтинг A присваивается также надежным эмитентам облигаций. Категория BBB или Baa относится к облигациям со средней надежностью. Платежи по ним осуществляются стабильно, однако, есть зависимость от неблагоприятного изменения конъюнктуры рынка, что может сказаться на платежеспособности эмитента. Рейтинги BB, B, CCC, CC относятся к спекулятивным

облигациям с очень высокими рисками. Облигации с рейтингом D уже имеют задолженности по уплате процентов или основной сумме. Кроме буквенной аббревиатуры используются также знаки «+» и «-», которые являются промежуточными вариантами рейтинга. Например, AA+ стоит между AAA и AA. Также используются цифры, например, Aa1, Aa2 или a1, a2, a3. Чем выше цифра, тем меньше кредитный рейтинг.

В таблице 2 представлены различные варианты предлагаемых на бирже корпоративных облигаций со сроком погашения до 1 года.

Таблица 2 – Предложения корпоративных облигаций со сроком погашения менее 1 года

Эмитент	Купон, %	Доходность, %	Рейтинг
АО «Газпромбанк»	7,5	6,6	Ba2
RSHB Capital S.A. (АО «Россельхозбанк»)	6,625	6,49	Baa1
ОАО «РЖД»	5,9	5,46	Ba1

Таким образом, из приведенных в таблице предложений по облигациям, наиболее доходными являются Газпромбанк и Россельхозбанк. Эти банки также имеют достаточно высокий рейтинг, поэтому могут считаться надежными для вложений.

Одним из важных принципов инвестиционной деятельности является Диверсификация рисков, поэтому предприятию необходимо выбрать несколько финансовых инструментов и нескольких эмитентов

Таким образом, управление денежными потоками является одним из главных направлений деятельности компании. Одним из основных условий финансового благополучия предприятия является приток денежных средств, обеспечивающий покрытие его обязательств. Поэтому для обеспечения финансового равновесия предприятия в процессе его развития необходимо балансирование объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

Литература

1. Официальный сайт информационного агентства «РосБизнесКонсалтинг». - URL: <https://www.rbc.ru/>