

УДК 336.62

Е. А. Григорьева

Оренбургский государственный университет, г. Оренбург, email: post@mail.osu.ru

АНАЛИЗ ДОХОДНОСТИ ОТ РАЗЛИЧНЫХ ВАРИАНТОВ ВЛОЖЕНИЯ СВОБОДНЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ

Ключевые слова: облигации федерального займа, корпоративные облигации, депозитные вклады.

В настоящее время для успешного функционирования финансовым менеджерам на предприятиях необходимо грамотно управлять денежными средствами, в частности, оптимизировать денежный оборот. Одним из результатов оптимизации является минимизация среднего остатка свободных денежных средств. Поскольку денежные средства со временем под давлением инфляционных процессов теряют свою стоимость, особое внимание следует уделить возможным направлениям вложения излишних денежных средств. Соответственно управление денежными средствами в рамках выбора соответствующих финансовых инструментов является одной из важных задач финансового менеджмента и требует подробного анализа.

Е. А. Grigoreva

Orenburg State University, Orenburg, email: post@mail.osu.ru

ANALYSIS OF PROFITABILITY FROM VARIOUS OPTIONS FOR INVESTING FREE FUNDS OF THE ORGANIZATION

Keywords: federal loan bonds, corporate bonds, deposit deposits.

Currently, for the successful functioning of financial managers at enterprises, it is necessary to competently manage funds, in particular, to optimize cash turnover. One of the results of optimization is the minimization of the average balance of available funds. Since funds lose their value over time under the pressure of inflationary processes, special attention should be paid to possible directions of investing excess funds. Accordingly, cash management within the framework of the selection of appropriate financial instruments is one of the important tasks of financial management and requires a detailed analysis.

Деятельности любой коммерческой организации сопутствует ряд ключевых вопросов, часть которых решает финансовый менеджер. В частности:

- разработка финансовой стратегии предприятия;
- формирование информационной системы, необходимой для принятия управленческих решений;
- осуществление анализа и планирования имущественного и финансового положения предприятия;
- осуществление эффективного контроля за реализацией принятых управленческих решений;
- мобилизация и распределение финансовых ресурсов и т.д. [1].

Один из важнейших вопросов, решаемых финансовым менеджером на предприятии – оптимизация денежного оборота. Данный вопрос решается путем мер, представленных на рисунке 1.

Важным результатам оптимизации денежного оборота будет являться минимизация остатка денежных свободных

средств [2]. Если на предприятии возникает ситуация, когда количество наличности превышает текущую потребность, то происходит потеря прибыли, которую можно было бы получить инвестируя избыток денежных средств.

В связи с этим перед финансовым менеджером встает вопрос: выбор вариантов вложения организацией свободных денежных средств. На данный выбор влияют ряд факторов:

- срок вложения;
- сумма вложения;
- уровень риска.

Рассмотрим более подробно варианты вложения свободных денежных средств сроком на 3 года, 5 и 7 лет. Выделим менее рискованные направления:

- покупка корпоративных облигаций;
- покупка государственных облигаций;
- банковские вклады.

На первом этапе проанализируем возможную доходность от вложений сроком от 1 года до 3 лет.



Рис. 1. Пути оптимизации денежного оборота на предприятии

Рассмотрим корпоративные облигации сроком до 3 лет. Корпоративная облигация выпускается юридическими лицами для финансирования своей деятельности. В практической деятельности корпоративная облигация является долгосрочным долговым инструментом, как правило, со сроком погашения более года [3]. В целях анализа рассмотрим 10 самых перспективных (исходя из рейтинга облигаций):

1. ВЭБ.РФ – Финансы и страхование. Номинал 1000 руб. Купонная доходность – 6.58 %, рейтинг – АА. 2018 – 2021 гг.;

2. РЖД – транспорт и логистика. Купонная доходность – 7.21 %, рейтинг – АА. 2020 – 2023 гг.;

3. ДОМ.РФ – Финансы и страхование. Номинал 1000 руб. Купонная доходность – 7.51 %, рейтинг – АА. 2020 – 2023 гг.;

4. Газпром капитал – финансы и страхование. Номинал 1000 руб. Купонная доходность – 7.34 %, рейтинг – АА. 2018 – 2021 гг.;

5. Тойота Банк – финансы и страхование. Номинал 1000 руб. Купонная доходность – 7.41 %, рейтинг – АА. 2019 – 2022 гг.;

6. Татнефть – другое. Номинал 1000 руб. Купонная доходность – 7.55 %, рейтинг – АА. 2019 – 2022 гг.;

7. Роснано – финансы и страхование. Номинал 1000 руб. Купонная доходность – 7.98 %, рейтинг – АА. 2020 – 2023 гг.;

8. Северсталь – добыча. Номинал 1000 руб. Купонная доходность – 7.46 %, рейтинг – АА. 2021 – 2024 гг.;

9. Альфа-банк – финансы и страхование. Номинал 1000 руб. Купонная доходность – 7.66 %, рейтинг – А. 2018 – 2021 гг.;

10. ВТБ – финансы и страхование. Номинал 1000 руб. Купонная доходность – 7.24 %, рейтинг – А. 2020 – 2021 гг.

Проведя анализ рынка корпоративных облигаций сроком до 3 лет, мы можем сделать вывод, что средняя доходность составила 7,34% годовых при рейтинге не ниже А. Если же не брать во внимание рейтинг корпоративных облигаций, то средняя доходность таких облигаций на срок 3 года составит 13,8 %.

Рассмотрим далее менее рискованный вариант вложения денежных средств – покупка государственных облигаций (ОФЗ). ОФЗ – это ценные бумаги, которые выпускает Министерство финансов России. Гарантом по этим бумагам выступает Российская Федерация, следовательно, риски неполучения вложенных средств уменьшаются. Следует учесть, что ОФЗ нельзя перевести другому брокеру. Также их нельзя продавать физическим и юридическим лицам.

Продать ОФЗ можно только через банка-агента, через который покупались данные ценные бумаги [4]. С 02 августа 2021 года по 04 февраля 2022 года идет продажа ОФЗ восьмого выпуска – 53008RMFS. Дата погашения – 14 августа 2024 года. Минимальная сумма для покупки этого выпуска облигаций – 10 000 рублей. Доходность ОФЗ на 3 года 7,1%.

Последний вариант вложения излишних средств предприятием – бан-

ковский вклад (депозит). Это фиксированная денежная сумма, которую клиент передает на хранение банку и получает от этого доход в виде начисленных процентов. Следует отметить, что вклады юридических лиц отличаются от тех, которые предлагаются коммерческими банками физическим лицам. Процентная ставка и различные дополнительные условия обсуждаются индивидуально [5]. На конечные условия влияют сумма депозита и срок размещения. Рассмотрим средние условия по вкладам. Исходная для анализа информация представлена в таблице 1.

На основе анализа доходности вложения предприятием свободных денежных средств сроком от 1 года до 3 лет можно сделать выводы, что наиболее доходным является покупка корпоративных ценных бумаг, поскольку доходность по вкладам на данный срок в среднем составляет 3,28 процента, а по корпоративным облигационным займам 7,34 процента.

Итоговая информация представлена на рисунке 2.

Однако финансовому менеджеру необходимо сопоставить риски, связанные с вложением в данные ценные бумаги и адекватно оценить финансовое состояние и перспективы деятельности эмитента данных ценных бумаг.

Далее проведем анализ доходности от возможных вложений свободных денежных средств на срок около 5-6 лет. Российские корпоративные облигации являются достаточно популярным инструментом фондового рынка, которые используются инвесторами в Российской Федерации. Исходная информация представлена в таблице 2.

По результатам анализа, представленным в таблице 2 можно сказать, что средняя доходность по вложениям денежных средств в корпоративные облигации сроком на 5 лет в среднем составила 8,27 процента.

На следующем этапе проанализируем инвестирование свободных денежных средств на срок 5 лет в облигации федерального займа (ОФЗ). Информация представлена в таблице 3.

Как видно из таблицы 3 доходность по ОФЗ варьируется от 6,91 процента до 6,95 процента, средняя величина со-

ставляла 6,93 процента. Альтернативой ОФЗ являются региональные и муниципальные ценные бумаги. Доходность последних более высокая. Это достигается за счет премии за низкую ликвидность и чуть более высокого риска дефолта. В таблице 4 представим доходность от инвестирования в муниципальные и региональные облигации.

По результатам проведенного анализа можно сказать, что средняя доходность по региональным и муниципальным облигациям на срок 5 лет составляет 7,83 процента, что превышает среднюю доходность по ОФЗ на 0,9 процента.

Далее проанализируем процентные ставки по вкладам на срок 5-6 лет. Предложений на данный срок не найдено. Максимальный срок вклада как правило 2-3 года. Но есть возможность дальнейшей пролонгации вклада. В связи с этим рассмотрим депозитные вклады с возможной пролонгацией. Исходная для анализа информация представлена в таблице 5.

Построим диаграмму, на которой представим среднюю доходность по различным финансовым инструментам вложения свободных денежных средств сроком на 5-6 лет. Информация представлена на рисунке 3.

Из представленной информации на рисунке 3, мы можем наблюдать, что наибольшая средняя доходность по вложениям на срок 5-6 лет, также как и на срок 3 года достигается по корпоративным облигациям, наименьшая – по депозитам. При выборе финансового инструмента финансовому менеджеру прежде всего необходимо учитывать цели инвестора.

Если проанализировать в общем доходность за период 7 лет в ранее рассмотренные финансовые инструменты, то будет наблюдаться такая же ситуация (таблица 6 и рисунок 3).

Как видно из таблицы 6 при вложении 1 000 рублей на срок 7 лет наиболее доходным будет вариант покупки частных корпоративных облигаций. На рисунке 3 более наглядно представлена сравнительная характеристика доходности по ОФЗ, корпоративным облигациям и депозитным ставкам коммерческих банков сроком 7 лет.

Таблица 1

Доходность по депозитным вкладам в коммерческих банках на срок до 3 лет

Банк	Депозитная ставка, в процентах	Сумма, в рублях	Срок	Возможность пополнения
Газпромбанк	3,5	от 1000 рублей	от 1 дня	+
Сбербанк	до 2,6	от 100 000 рублей	от 3 месяцев до 3 лет	-
Восточный	до 3.4	от 30 000 рублей	от 31 дня до 3 лет	-
HOME CREDIT BANK	3,6	от 1 500 000 рублей	3 года	-

Источник: данные сайтов коммерческих банков

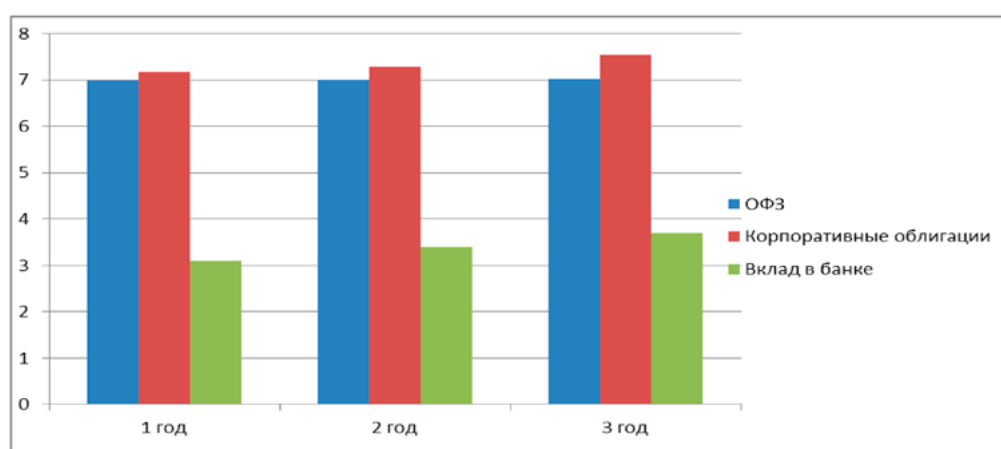


Рис. 2. Сравнительная характеристика доходности по ОФЗ, корпоративным облигациям и депозитным ставкам коммерческих банков сроком от 1 года до 3 лет

Таблица 2

Доходность по корпоративным облигационным займам сроком обращения 5-6лет

Эмитент корпоративной облигации	Доходность, в процентах	Срок вложения	Дата погашения
Сбербанк (Сбер Sb27R)	7,53	4 года 9 месяцев	15.06.2026
Сбербанк (Сбер Sb30R)	7,54	4 года 10 месяцев	23.07.2026
Ростелеком (Ростел1P1R)	7,24	5 лет	10.09.2026
МТС (МТС 1P-15)	7,43	5 лет 2 месяца	05.11.2026
Европлан Б7	11,6	5 лет	29.09.2026

Таблица 3

Доходность по облигациям федерального займа сроком обращения 5-6лет

Облигации федерального займа	Доходность, в процентах	Срок вложения	Дата погашения
ОФЗ 26219	6,95	5 лет	16.06.2026
ОФЗ 26226	6,91	5 лет и 1 месяц	07.10.2026

Таблица 4

Доходность по региональным и муниципальным займам сроком обращения 5-6 лет

Муниципальные и региональные облигации	Доходность, в процентах	Срок вложения	Дата погашения
Самарская область (СамарОбл15)	7,4	4 года 11 месяцев	04.08.2026
Новосибирская область (Новосиб10)	7,99	5 лет и 1 месяц	08.10.2026
Свердловская область (СвердлОбл5)	7,62	5 лет и 1 месяц	23.10.2026
Якутская область (Якут-13 об)	8,3	5 лет и 2 месяца	02.11.2026

Таблица 5

Доходность по депозитным вкладам в коммерческих банках на срок 5-6 лет

Банк	Депозитная ставка, в процентах	Сумма, в рублях	Срок	Возможность пролонгации
Банк ВТБ (вклад «Вклад в будущее»)	6,85	от 1 000 000 рублей	2 года (общий срок 6 лет)	2 раза
Банк Газпром («вклад «Ваш успех»)	5,8	от 50 000 рублей	3 года (общий срок 6 лет)	1 раз
Сбербанк	6,25	от 100 000 рублей	2 года (общий срок 6 лет)	2 раза

Источник: данные сайтов коммерческих банков

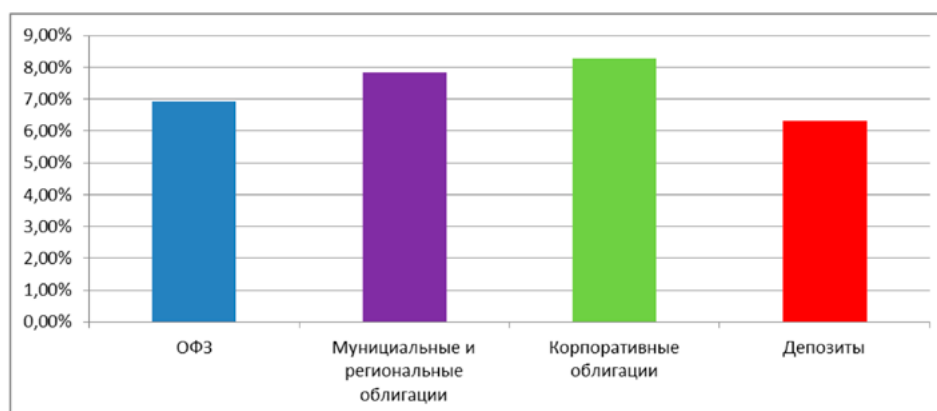


Рис. 3. Сравнительная характеристика доходности по ОФЗ, корпоративным облигациям и депозитным ставкам коммерческих банков сроком 5-6 лет

Таблица 6

Доходность по различным финансовым инструментам на срок 7 лет

Варианты вложения свободных денежных средств	Года						
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Вклад в банке (6,5%)	1000	1065	1130	1195	1260	1325	1390
Доходность по государственным облигациям (ставка купона 6,3%)	1000	1062,3	1124,6	1186,9	1249,2	1311,5	1373,8
Доходность по частным облигациям (ставка купона 11,92%)	1000	1112	1224	1336	1448	1560	1672

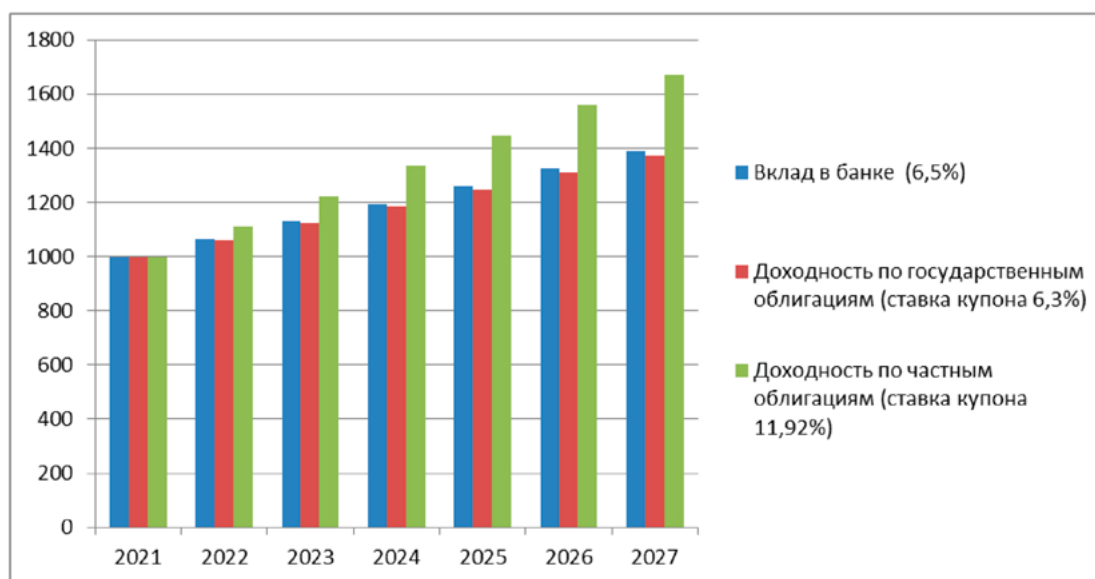


Рис. 4. Сравнительная характеристика доходности по ОФЗ, корпоративным облигациям и депозитным ставкам коммерческих банков сроком 7 лет

Сравнивая доходность по вкладам в банке, государственным и частным облигациям за разные периоды, можно сделать вывод, что наиболее выгодным будет вложение в частные облигации. Банковские вклады и государственные облигации имеют практически одинаковую доходность.

Однако, как было отмечено ранее, при выборе финансового инструмента финансовый менеджер должен учесть ряд важных моментов.

Во-первых, инвестировать надежно и без рисков можно с помощью облигаций федерального займа – ОФЗ (гарантом по этим бумагам выступает Российская Федерация) и банковских вкладов в устойчивые банки. Банковские вклады застрахованы государством. Гарантом возврата денежных средств в случае банкротства или отзыва лицензии у банка выступает агентство по страхованию вкладов (АСВ) [6]. Из всего вышесказанного можно сделать выводы, что банковские вклады являются наименее рискованным (или самым надежным) способом

инвестирования, при сравнительно небольшой доходности. Однако следует отметить, что разница между средними ставками по вкладам, доходностью по ОФЗ и годовой инфляцией в Российской Федерации не в пользу первых.

Во-вторых, в сравнении с ОФЗ, вложение финансов в корпоративные ценные бумаги, конечно, приносит больший доход, однако и риски такого вложения выше. Поэтому, перед вложением средств, нужно изучить ситуацию на рынке и выбрать надежных эмитентов. Но положительная текущая ситуация у эмитента корпоративных ценных бумаг сегодня не гарантируют отсутствие риска его банкротства в будущем.

Следовательно, выбор направлений вложения свободных денежных средств должен быть основан на оптимальном соотношении риска и доходности и целей вложения. Финансовый менеджер должен правильно оценить возможные финансовые потери от вложения средств в корпоративные облигационные займы.

Библиографический список

1. Скобелева Е.В. Финансовый менеджмент. Оренбург: ОГУ, 2012. 325 с.
2. Сироткин С.А. Финансовый менеджмент. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. 294 с.
3. Теплова Т.В. Корпоративные финансы. М.: Юрайт, 2014. 655 с.

4. Николаева И.П. Рынок ценных бумаг. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2020. 254 с.
5. Никитина В.С., Завьялов Д.В. Использование инструментов финансового рынка в 2021 г.: Доходность, риски и налогообложение // Человеческий капитал и профессиональное образование. 2021. № 1. С. 61-68.
6. Гогина А.Д., Улыбина Л.К. Страхование банковских вкладов // The scientific heritage. 2021. № 67-3. С. 29-33.