

*... \$20,000.*

*... lots*

*... of J. ...*

# **ФИНАНСЫ И УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА**

**ISSN 2587-599X**



*Периодическое издание*  
*Выпуск № 11*  
*Казань, 2019*

**МЕЖДУНАРОДНЫЙ НАУЧНЫЙ  
РЕЦЕНЗИРУЕМЫЙ ЖУРНАЛ**

**"ФИНАНСЫ И УЧЕТНАЯ  
ПОЛИТИКА"**

**Выпущено под редакцией  
Научного объединения  
«Вертикаль Знания»**



**РОССИЯ, КАЗАНЬ**

**2019 год**

**Основное заглавие:** Финансы и учетная политика

**Параллельное заглавие:** Finance and accounting policy

**Языки издания:** русский (основной), английский (дополнительный)

**Учредитель периодического издания и издатель:** Научное объединение «Вертикаль Знаний»

**Место издания:** г. Казань

**Формат издания:** электронный журнал в формате pdf

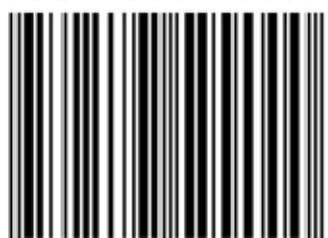
**Периодичность выхода:** 1 раз в месяц

**ISSN:** 2587-599X

**Редколлегия издания:**

1. Асизбаев Рустам Эмилжанович - д-р экон. наук, профессор, Кыргызский экономический университет, г. Бишкек, Кыргызстан.
2. Алманбетов Шарип Бадиевич - д-р экон. наук, профессор, Кыргызский экономический университет, г. Бишкек, Кыргызстан.
3. Ангелина Ирина Альбертовна - д-р экон. наук, доцент, Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского, г. Донецк, Украина.
4. Заремба Павел Александрович - д-р экон. наук, доцент, Донецкий национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского, г. Донецк, Украина.
5. Солонина Светлана Викторовна - канд. экон. наук, доцент, Кубанский государственный университет, филиал в г. Тихорецке.
6. Королюк Елена Владиславовна - д-р экон. наук, доцент, Кубанский государственный университет, филиал в г. Тихорецке.

ISSN 2587-599X



9 772587 599000 >

***ВЫХОДНЫЕ ДАННЫЕ ВЫПУСКА:***

*Финансы и учетная политика. - 2019. - № 11 (15).*

*Оглавление выпуска*

**МЕЖДУНАРОДНОГО  
РЕЦЕНЗИРУЕМОГО  
НАУЧНОГО ЖУРНАЛА**

**«ФИНАНСЫ И УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА»**

*Выпуск № 11 / 2019*

**Стр. 5 Изюмская Е.В.**

*Государственные и муниципальные ценные бумаги в России: проблемы и тенденции*

**Стр. 10 Латышева Л.А., Зайцева Т.В.**

*Кредитоспособность заемщика*

**Стр. 15 Лихачёва Е.С., Латышева Л.А.**

*Прибыль предприятия как ключевой элемент финансового планирования*

**Стр. 20 Набадчикова В.А., Шевченко Д.В.**

*Современные технологии ведения торгов на рынке ценных бумаг*

**Стр. 24 Овцинова В.Д.**

*Облигации федерального займа для населения на современном этапе*

**Стр. 32 Чурсинова А.Д.**

*Особенности развития рынка государственных облигаций Российской Федерации как источника внутренней задолженности*

УДК 338.27

**ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И МУНИЦИПАЛЬНЫЕ ЦЕННЫЕ  
БУМАГИ В РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ И ТЕНДЕНЦИИ**

*Изюмская Екатерина Владимировна,  
Российский экономический университет  
им. Плеханова, г. Оренбург*

*E-mail: izyumskaya\_99@mail.ru*

**Аннотация.** В данной статье рассматриваются проблемы и возможности развития рынка государственных и муниципальных ценных бумаг в России. На данный момент практически все развитые страны прибегают к выпуску собственных долговых ценных бумаг. В нашей стране данный рынок находится лишь на стадии развития. В статье проведено сравнение российского рынка государственных ценных бумаг с другими странами и сравнение муниципальных ценных бумаг России.

**Abstract.** This article discusses the problems and opportunities for the development of the market of state and municipal securities in Russia. At the moment, almost all developed countries resort to issuing their own debt securities. In our country, this market is only at the development stage. The article compares the Russian government securities market with other countries and compares the municipal securities of Russia.

**Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, государственные ценные бумаги, муниципальные ценные бумаги, проблемы развития рынка ценных бумаг, дефицит бюджета.

**Key words:** securities market, government securities, municipal securities, problems of development of the securities market, budget deficit.

Рынок ценных бумаг – это система экономических отношений между участниками рынка по вопросам выпуска и обращения ценных бумаг. Иными словами: место встречи покупателей и продавцов ценных бумаг, механизм, стимулирующий первичную продажу, перепродажу финансовых активов. Рынок государственных ценных бумаг является неотъемлемой частью всего рынка ценных бумаг. Во все времена для любого государства стоял вопрос по поводу расширения доходной части или восполнения дефицита бюджета, а одним из наиболее эффективных методов его финансирования является выпуск государственных ценных бумаг [5].

Государственные ценные бумаги (ГЦБ) представляют собой ценные бумаги, которые выпускаются и обеспечиваются государством в целях осуществления «поддержки» в покрытии дефицита бюджета, покрытия кассовых разрывов в бюджете, привлечения средств для осуществления крупных проектов и необходимы для погашения задолженности по ранее выпущенным ценным бумагам. Так же данный рынок содействует в управлении денежной массы, инфляции, влияет на валютный курс и т.д. Все вышеперечисленное позволяет

государственным ценным бумагам объяснить значимость и актуальность проблем развития данного рынка в современном мире.

Выпуск и размещение ГЦБ способствует созданию государственного долга [2]. Именно они занимают наибольшую долю в государственном долге. То есть государство погашает задолженность за счет выпуска различных долговых ценных бумаг, но данные заимствования могут выйти за границы возможностей государства.

Таблица 1

Государственный внутренний долг РФ, млрд. руб.

Дата/Вид долгового обязательства	ОФЗ-ПК	ОФЗ-ПД	ОФЗ-ИН	ОФЗ-АД	ГСО-ППС	ГСО-ФПС	ОВОЗ	Итого
01.01.2015	1000,00	2554,02	-	1038,56	560,55	132,00	90,00	5475,71
01.01.2016	1347,26	2710,34	141,77	791,17	360,55	132,00	90,00	5573,09
01.01.2017	1738,00	3051,10	163,63	680,06	245,55	132,00	90,00	6100,34
01.01.2018	1748,44	4283,62	168,52	539,84	245,55	132,00	90,00	7247,12
01.01.2019	1731,78	4929,43	253,45	416,87	230,30	132,00	90,00	7749,47

По данным Минфина объем ГЦБ в России на 1 сентября 2019 года составляет 537 290 999 тыс. руб., в сравнении за аналогичный период 2018 года он снизился на 16 817 681 тыс. руб. (554 108 680 тыс. руб.). В 2019 году внутренний долг РФ, выраженный в ГЦБ, составляет 7 749,47 млрд. рублей (по состоянию на 01.01.19). При этом в обращении находятся 7 видов облигаций федерального займа (таблица 1).

Особое значение в структуре внутреннего долга РФ (рисунок), выраженного в ценных бумагах, имеют облигации федерального займа с постоянным доходом (63,61%), облигации федерального займа с переменным доходом (22,35%), облигации федерального займа с амортизацией долга (5,38%). Самый наименьший вес на сегодняшний день имеют облигации внутренних облигационных займов РФ (1,16%).

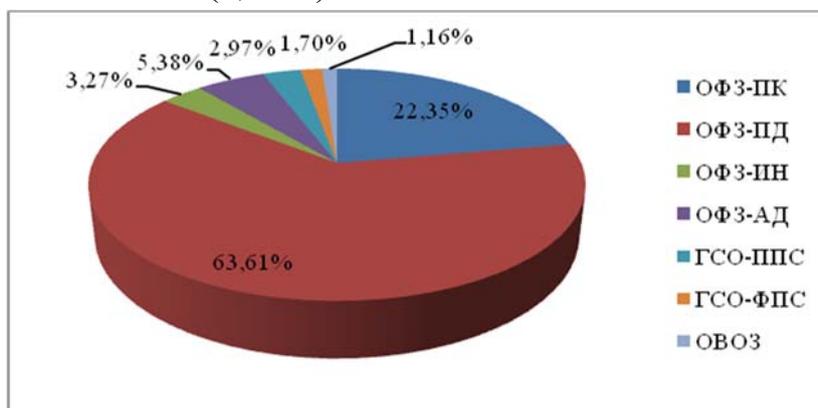


Рис. 1 Структура государственного внутреннего долга на 1 января 2019 г.

Популярность облигаций федерального займа с постоянным доходом связана с тем, что они наиболее разумно выполняют главную потребность инвестора при покупке государственных ценных бумаг (сведение риска к минимуму) [1].

Объем государственного внутреннего долга систематически растет. Данный факт связан с ростом потребности государства в заёмных средствах и с применением неэмиссионных методов финансирования федерального бюджета [3]. Московской биржей рассчитывается индекс государственных облигаций RGBI. Данный показатель отражает ценовую динамику рынка государственных облигаций и выступает ориентировочным показателем доходности и привлекательности ГЦБ России. По состоянию на 01.09.2019, их валовая доходность составила 13,05 руб. Данный показатель характеризует экономическую и политическую ситуацию в стране. RGBI находится в долгосрочном положительном росте, это означает увеличение инвестиционной привлекательности рынка и улучшение эффективности его функционирования [4].

В настоящее время рынок ГЦБ преимущественно развивается, ориентируясь на успешный опыт зарубежных стран. Сравнивая основы регулирования и функционирования российского рынка и рынков таких стран как США, Великобритании, Швейцарии, можно заметить их значительную схожесть: законодательство, порядок эмиссии, виды инструментов, находящихся в обращении [5].

Исследуя российский рынок ГЦБ были выявлены такие группы проблем, как недостаток конкретики в нормативно-правовых актах, медленное реагирование законодательных органов на изменения конъюнктуры рынка, сложность налогообложения на рынке ценных бумаг; недостаточная развитость системы первичного и вторичного размещения ГЦБ, низкая доля частных инвесторов и их абстрактный характер поведения; ограниченный диапазон инструментов рынка ГЦБ; недостаточная финансовая грамотность граждан, в следствие чего у населения существуют сомнения по финансовому рынку и ГЦБ.

Данные проблемы можно свести к минимуму благодаря:

- эффективному применению международной практики; разработки детальных пояснений к законам, подробных планов развития рынка;
- формированию инфраструктурных систем, направленных на частных инвесторов; ужесточению условий к эмитентам ценных бумаг;
- развитию систем информирования о выпуске государственных ценных бумаг;
- выпуску в обращение принципиально новых инструментов, представляющих интерес для частных инвесторов;
- информированию страной граждан о контроле деятельности институтов рынка, подробный анализ данной деятельности населению и др.

Возможности развития рынка государственных ценных бумаг в России существуют. Для этого наше государство должно быть заинтересовано в его расширении и иметь возможность сформировать оптимальные условия для его функционирования.

Говоря о муниципальных ценных бумагах (МЦБ), то здесь регионы активно прибегают к заимствованию, так как растет дефицит бюджетов субъектов РФ.

Таблица 2

Объем долга округов РФ, тыс. руб.

Округ/Год	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Центральный	7,46	0,36	0,36
Северо-Западный	0,00	0,00	0,00
Южный	1580006,00	1120004,00	660002,20
Северо-Кавказский	0,00	0,00	0,00
Приволжский	0,00	5000000,00	5000000,00
Уральский	0,00	0,00	0,00
Сибирский	12243172,00	13354210,75	11253106,50
Дальневосточный	0,00	0,00	0,00
Итого	13823185,46	19474215,11	16913109,06

Рассмотрим отдельно объем долга каждого округа нашей страны (таблица 2). Несмотря на относительный рост объемов муниципальных заимствований, возникли так же проблемы функционирования рынка, оказавшие негативное влияние на развитие данного сегмента рынка ценных бумаг [6]. Преобладает определенный круг проблем, который сдерживает развитие рынка МЦБ: неразвитость инфраструктуры в регионах страны; технические ограничения, накладываемые на потенциальных эмитентов Бюджетным Кодексом и ФЗ «Об особенностях эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг»; ограничение по лимиту дефицита бюджета (дефицит регионального бюджета не должен превышать 15% его доходов без учета безвозмездных поступлений, касаемо местных бюджетов-до 10% и 5%) и т.д.

Финансовая несостоятельность большей части местных бюджетов связана с нерациональной политикой межбюджетных отношений. Следует снять некоторые ограничения в законодательстве в сфере эмиссионной деятельности региональных и муниципальных органов власти. Таким образом, появится возможность решить такие проблемы, как: финансирование текущего дефицита местного бюджета; погашение ранее размещенных долговых обязательств (фактическое рефинансирование задолженности); привлечение финансовых ресурсов для финансирования инвестиционных проектов и капиталоемких программ; обеспечение местного финансового рынка надежным инвестиционным инструментом.

Таким образом, возможности развития рынка ценных бумаг в России существуют. Наше государство заинтересовано в его расширении, поэтому создает попытки разработки оптимальных условия для его функционирования,

то есть происходит совершенствование нормативно-правовой базы, развитие инфраструктуры рынка, создание краткосрочных и долгосрочных планов развития и др. Рынок ценных бумаг необходим для положительного и эффективного развития экономики России. Именно с помощью него государство привлекает денежные средства как для финансирования дефицита бюджета, так и для развития и осуществления крупных инвестиционных проектов. Международной тенденцией в преодолении трудностей регулирования рынка ценных бумаг считается формирование макрорегулятора как единого государственного органа по надзору. Фондовые биржи представляют существенную важность во всем мире по распределению экономических ресурсов в основные сферы экономики, предоставляет уникальные услуги и содействует полноценному росту экономики в порядке рационального и положительного регулирования и контроля.

#### **Список использованных источников:**

1. Кирюшкина А.Н. Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации // Вестник НГИЭИ. – 2016. – № 12 (67). – С. 145-153.
2. Колодяжная А.Ю. Прогнозирование уровня внутреннего государственного долга в России // В сборнике: Актуальные проблемы и перспективы развития государственной статистики в современных условиях Сборник материалов V Международной научно–практической конференции. В 2-х томах. – 2019. – С. 80-82.
3. Колодяжная А.Ю. Статистические методы в анализе государственного внутреннего долга России // Финансовая экономика. – 2018. – № 7. – С. 1951-1955.
4. Лаптева Е.В., Золотова Л.В. Статистические методы исследований в экономике: учебное пособие / Е.В. Лаптева, Л.В. Золотова. – Оренбург: ООО «ИПК Университет», 2013. – 171 с.
5. Покровская Н.Н., Куриленко М.В. Рынок государственных ценных бумаг в России: проблемы и перспективы развития // Вестник евразийской науки. – 2016. – № 4 (35) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-gosudarstvennyh-tsennyh-bumag-v-rossii-problemy-i-perspektivy-razvitiya> (дата обращения: 03.01.2020)
6. Пышнограй А.П. Основные проблемы развития рынка муниципальных облигаций в России // Региональная экономика: теория и практика. – 2010. – № 47. – С. 60-63.

УДК 336

**КРЕДИТОСПОСОБНОСТЬ ЗАЕМЩИКА**

*Латышева Людмила Анатольевна,  
Ставропольский государственный аграрный  
университет, г. Ставрополь  
E-mail: latisheva-la@yandex.ru*

*Зайцева Татьяна Владимировна,  
Ставропольский государственный аграрный  
университет, г. Ставрополь*

*E-mail: tanya.zaytseva.1999@mail.ru*

**Аннотация.** Данная статья отражает сущность понятия кредитоспособности организации. Также рассмотрена система оценки предприятий, которой пользуются банки перед выдачей кредита. Раскрыта сущность и нормативные значения основных коэффициентов, отражающих кредитоспособность предприятия.

**Abstract.** This article reflects the essence of the concept of creditworthiness of the organization. A system for evaluating enterprises, which banks use before issuing a loan, is also considered. The essence and normative values of the main coefficients reflecting the creditworthiness of the enterprise are disclosed.

**Ключевые слова:** кредитоспособность, заемный капитал, коэффициент ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности оборотными средствами, коэффициент концентрации собственного капитала, коэффициент финансового риска.

**Key words:** creditworthiness, borrowed capital, liquidity ratio, quick liquidity ratio, current liquidity ratio, current assets ratio, equity capital concentration ratio, financial risk ratio.

Заимствование средств часто необходимо для успешной деятельности компании, так как с помощью данного инструмента компания может быстро удовлетворить потребности в финансовых ресурсах. Финансовую устойчивость организации может снизить большое привлечение заемных средств, но их минимизация может привести к застою предприятия. Так, использование заемного капитала предприятием часто повышает финансовый потенциал компании и дает возможность увеличить финансовую доходность, при этом генерирует финансовый риск и приводит к возникновению угрозы банкротства в наибольшей степени.

Используя заемные средства, большое внимание необходимо уделять анализу влияния изменений в структуре пассива на финансовое состояние заемщика. Необходимо следить за динамикой структуры источников, используемых организацией, оценить уровень ликвидности, финансовую устойчивость, охарактеризовать риск предприятия, анализ оборачиваемости.

Зачастую компании берут денежные средства в долг по той причине, что для осуществления своей деятельности им необходимы дополнительные займы. Это связано, прежде всего, с тем, что, расширяясь, организация нуждается в дополнительном финансировании своей деятельности. Для того, чтобы предприятие эффективно функционировало, ему необходимо привлекать средства, так как таким образом оно повышает доверие кредиторов и позволяет увеличить рентабельность собственного капитала. Несмотря на положительный аспект заимствования, стоит отметить, что у компании образуется кредиторская задолженность, которая несет за собой финансовые обязательства.

Коммерческие и государственные банки выступают кредиторами для компаний и предоставляют им заемные средства. Также компании могут формировать заемный капитал из займов у государства, лизинговых компаний, акционеров, инвестиционных фондов, предприятий, корпораций, а также частных инвесторов и паевых обществ.

Банковский кредит является наиболее распространенным источником финансирования. Как показывает практика, компании осуществляют свою деятельность наиболее эффективно при использовании данного вида заемных средств, нежели в случае использования собственных средств. Это объясняется тем, что банковский кредит совершает кругооборот быстрее, чем собственные оборотные средства, а также его использование связано строго с определенными целями и имеет свой срок.

Банковский кредит подразделяется на основные виды, среди которых можно выделить такие формы кредита, как бланковый, краткосрочный, контокоррентный, ломбардный, ипотечный, консорциальный кредит, а также открытие кредитной линии, финансовый лизинг и кредит под уступку обязательств дебиторов.

Следующим наиболее распространенным видом кредита является коммерческий. В основном он предоставляется в форме отсрочки платежа по товарным операциям. На практике отмечено, что компании пользуются коммерческим кредитом при осуществлении внешнеэкономической деятельности.

Любой банк по-своему оценивает кредитоспособность компании, что, в свою очередь, является коммерческой тайной банка. Банки подразделяют компании по степени их возможности отвечать по своим обязательствам. Таким образом, можно выделить надежные компании, то есть кредитоспособные, неустойчивые, которые подразумевают под собой недостаточную кредитоспособность предприятия и ненадежные, то есть абсолютно некредитоспособные компании.

Если компания была признана надежной (кредитоспособной), то банки предоставляют ей займы на общих условиях. Но также стоит отметить, что в некоторых случаях могут применяться льготные условия финансирования для компании. В случае неустойчивости компании банки устанавливают свои нормы, по которым осуществляется контроль над финансовой деятельностью компании и над ее способностью возврата денежных средств. Банки признают нецелесообразным кредитование в том случае, если компания была признана ненадежной. Однако банки могут предоставить заемные средства при определенных условиях [3].

Банк оценивает финансовое состояние компании по платежеспособности, статьям баланса и основным экономическим показателям деятельности компании за продолжительный период.

Баланс компании анализируется двумя способами:

- вертикальный анализ, при котором рассматриваются коэффициенты текущего баланса;
- горизонтальный анализ, по которому оцениваются тенденции, характеризующие различные отчетные периоды.

Проводя анализ первым методом, в первую очередь, исследуются абсолютные показатели деятельности компании, ее финансовая устойчивость, возможность отвечать по своим обязательствам, а также показатели эффективности рыночной активности.

Состояние активов и собственного капитала предприятия могут отражаться при помощи абсолютных показателей в абсолютных величинах.

Анализируя финансовую устойчивость предприятия, также анализируется защита интересов и удовлетворенность кредиторов. Чтобы провести данный анализ, необходимо оценить стоимость имеющегося в распоряжении предприятия имущества.

Необходимо выделить коэффициент автономии компании. Данный показатель помогает отразить удельный вес собственного капитала предприятия в совокупной стоимости имущества. Чтобы коэффициент автономии считался достаточным, он должен находиться на уровне 0,4.

Такой показатель, как коэффициент платежеспособности, способен отразить способность предприятия погашать свои долги. При расчете за основу анализа берутся краткосрочные обязательства. Транзакции являются важным показателем этой группы [2].

Ликвидность – способность предприятия преобразовывать активы в денежные средства в определенное время, погашая обязательства.

Показатель рентабельности способен отразить прибыльность предприятия. Данный коэффициент можно рассчитать как долю нераспределенной прибыли в разных группах источников средств.

Оценку развития деятельности организации за определенный период представляет горизонтальный анализ финансового положения организации. Рассмотрев изменения критериев за исследуемый период, можно оценить будущую хозяйственную деятельность [2].

Особое внимание специалисты банка уделяют предлагаемой обеспеченности безопасности кредита: сохранность, счетность, контроль и ликвидность.

Существует определенный кругооборот средств компании, при котором они проходят такие стадии, как снабжение, при которой компания приобретаем необходимое сырье для своей деятельности, производство и непосредственно реализация продукции. Каждая из перечисленных стадий требует достаточного объема оборотных средств компании, так как только таким образом деятельность организации будет непрерывной.

При продаже продукции важнейшим ускорителем приобретения материалов является кредит, так как он является инструментом продвижения продажи и избавляет от незначительных вложений в оборотные средства. При

предоставлении компании заемных средств заключается кредитный договор.

В нем отражаются права и обязанности двух сторон. Также аспектами договора выступают финансовое положение компании и специфика кредита. Обе стороны договора несут определенную ответственность за соблюдение требований, прописанных в договоре. Также договор отражает цель предоставляемого кредита, сумму, на которую он выдается, а также условия его погашения. Необходимыми факторами, которые прописаны в кредитном договоре, также являются возможность компании отвечать по своим обязательствам, ставки по выданному кредиту, а также остальная информация, необходимая при выдаче кредита.

Под кредитоспособностью организации понимается возможность оплачивать задолженность по кредитам и начисленным процентам своевременно и в полном объеме [1].

Для определения кредитоспособности предприятия используют такие показатели, как:

- коэффициент абсолютной ликвидности, показывающий в каком объеме организация способна исполнить свои краткосрочные обязательства за счет продажи быстро продаваемых ценных бумаг и имеющихся на счету компании денежных средств.

- коэффициент быстрой ликвидности, показывающий в каком объеме организация способна исполнить свои краткосрочные обязательства за счет краткосрочной дебиторской задолженности и наиболее ликвидных активов.

- коэффициент текущей ликвидности, отражающий, в какой степени предприятие сможет покрыть краткосрочные обязательства за счет продажи всех оборотных активов.

- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, отражающий, какая именно часть оборотных средств сформирована за счет собственных источников.

- коэффициент автономии, отражающий долю собственных средств в общей массе капитала.

- коэффициент финансового риска, отражающий, сколько заемного капитала приходится на один рубль собственного капитала.

В качестве примера рассмотрим анализ кредитоспособности АО «Молочный комбинат «Ставропольский» – одного из ведущих пищевых предприятий Ставропольского края и юга России. АО «МКС» (сокр.) – уникальная производственная площадка, где выпускаются как традиционные, так и инновационные для российского рынка молочные продукты [5].

Мощности предприятия позволяют перерабатывать до 400 т молока в сутки. В ассортименте компании – более 500 наименований продукции [5].

Анализ кредитоспособности АО «МКС» произведен на основе данных, полученных из открытых источников информации. Изучение кредитоспособности АО «МКС» в качестве примера для понимания специфики анализа мы считаем оправданным, т.к. АО «МКС» – одно из крупнейших предприятий региона, которое позиционирует себя как надежный финансовый партнер для контрагентов [5].

Таблица 5

Анализ кредитоспособности АО «МКС»

Наименование показателя	2016	2017	2018	Нормативное значение
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,12	0,05	0,01	0,2-0,5
Коэффициент быстрой ликвидности	0,40	0,17	0,01	0,5-0,7
Коэффициент текущей ликвидности	0,84	0,85	0,53	1,5-2
Коэффициент обеспеченности оборотными средствами	0,90	0,96	1,81	более 0,1
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,37	0,40	0,32	больше 0,5
Коэффициент финансового риска	1,72	1,52	2,17	-

По данным таблицы 5 видно, что в динамике все показатели, кроме коэффициента обеспеченности оборотными средствами, изменились в сторону ухудшения [4]. Снижение коэффициентов связано, прежде всего, с увеличением задолженности по краткосрочным кредитам и займам в отчетном периоде.

Из этого можно сделать вывод о том, что организацию АО «МКС» следует отнести к группе предприятий, обладающих ограниченной кредитоспособностью. Также необходимо отметить, что при заключении кредитного договора, банком будут предусмотрены дополнительные нормы контроля за его деятельностью и возвратностью кредита.

**Список использованных источников:**

1. Бланк И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия. – 2-е издание. Энциклопедия финансового менеджера в 4 томах. Том 4 / И.А. Бланк. – Из-во «Омега-Л», 2016. – 512 с.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 129 с.
3. Ткачук М.И. Основы финансового менеджмента / М.И. Ткачук. – Мн.: Книжный дом, Эксперспектива, 2017. – С. 416.
4. Официальный сайт центра раскрытия корпоративной информации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru/#>
5. Официальный сайт АО «Молочный комбинат «Ставропольский» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://mokostav.com/>

УДК 336

**ПРИБЫЛЬ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК КЛЮЧЕВОЙ  
ЭЛЕМЕНТ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ**

*Лихачёва Екатерина Сергеевна,  
Ставропольский государственный аграрный  
университет, г. Ставрополь*

*E-mail: likhachevaaa@mail.ru*

*Латышева Людмила Анатольевна,  
Ставропольский государственный аграрный  
университет, г. Ставрополь*

*E-mail: latisheva-la@yandex.ru*

**Аннотация.** В данной статье рассматривается прибыль в роли элемента финансового планирования. Также, раскрываются основные аспекты финансового планирования на предприятии. В статье проводится анализ ключевых показателей деятельности компании, характеризующие ее финансовое состояние. Статья раскрывает особенности расчета планируемой прибыли методов прямого счета, а также приводится распространенная формула расчета. По итогам исследования также делаются выводы.

**Abstract.** This article considers profit as an element of financial planning. Also, the main aspects of financial planning at the enterprise are revealed. The article analyzes the key performance indicators of the company, characterizing its financial condition. The article reveals the features of calculating the planned profit of direct account methods, and also provides a common calculation formula. Based on the results of the study, conclusions are also drawn.

**Ключевые слова:** финансовое планирование, прибыль, финансовая деятельность, метод прямого счета.

**Key words:** financial planning, profit, financial activity, direct account method.

В процессе своей деятельности каждая компания сталкивается с одной из главных функций финансового менеджмента – финансовым планированием. От полноты понимания процесса финансового планирования зависит то, насколько точно предприятие будет использовать такие его преимущества, как постановка целей, формулировка задач и соблюдение основных принципов. Так как компании зачастую пользуются не обширной теоретической формулировкой финансового планирования, следует изучить литературный обзор данной темы, который содержится в различной научной и учебной литературе [6].

Одним из авторов, уделяющих внимание планированию, следует выделить В.Я. Ушакова. Данный автор утверждает, что финансовое планирование финансовое планирование предоставляет компаниям возможность найти пути и

способы достижения финансовых целей компании. Производится данный процесс за счет количественных и качественных показателей. Автор подчеркивает, что финансовое планирование имеет три главные цели [7]:

- максимизировать продажи компании;
- увеличить прибыль предприятия
- приумножить стоимость организации.

Данное исследование посвящено изучению расчета планируемой прибыли в рамках общего финансового планирования компании. Его целью является рассмотрение прибыли компании, расчет ее планируемых объемов и анализа развития организации со стороны ее прибыльности. Это обусловлено тем, что одним из экономических законов, по которым развиваются финансы, является закон получения прибыли или же закон выгоды. Согласно данному закону все экономические отношения базируются на стремлении получить прибыль, так как она является одним из важнейших источников финансовых ресурсов.

Выступая инструментом принятия решений компании, планирование прибыли подразумевает под собой разработку конкретных товаров, создание долгосрочных и краткосрочных планов, а также планов продаж, производства, бюджетов административных и косвенных расходов и др. [8].

При планировании прибыли организация проходит четыре основных этапа. Первым является установление целей. То есть, компания должна устанавливать такой объем целевой прибыли, который будет соизмерен с уже существующими стратегическими планами организации.

Следующий важный этап – это определение ожидаемого объема продаж. Он подразумевает то, что для достижения поставленных компанией целей, ей необходимо составить прогноз ожидаемого объема продаж. В свою очередь установление объема продаж должно быть неразрывно связано с существующими на рынке тенденциями, поведением конкурентов и состоянием отрасли в целом. Данный этап раскрывает компании связь между планированием прибыли и доходами организации.

Далее компания определяет свои расходы. На данном этапе компания может воспользоваться анализом тех расходов, которые она производила ранее. Для новых предприятий такой анализ не подходит, но рекомендуемым методом определения примерных расходов является изучение расходов организаций, которые ведут свою деятельность в той же отрасли.

На завершающем этапе происходит определение прибыли, которую организация рассчитывает по определенной формуле, в зависимости от вида получаемой прибыли [5].

Одной из главных целей планирования прибыли можно выделить выявление потребности компании в финансировании. На практике выделяют три основных метода, с помощью которых компания планировать прибыль. К ним относятся: метод прямого счета, аналитический метод и метод на основе операционного анализа [1].

Рассматривая планирование прибыли компании как инструмент принятий решений, можно сказать, что оно включает в себе создание товаров, а также разработку планов на долгосрочную и краткосрочную перспективу, которые подготавливаются после основных видов планов (продаж, производства и т.д.) [4].

Плановая прибыль компании рассчитывается по формуле:

$$П = (В*Ц) - (В*С),$$

где П – плановая прибыль;

В – товарная продукция в натуральном выражении;

Ц – реализационная цена за единицу продукции (без НДС и акцизов);

С – полная себестоимость единицы продукции.

Таким образом, можно выявить, что прибыль составляют товарная продукция, цена за единицу продукции и ее полная себестоимость. Поэтому для определения планируемой прибыли в первую очередь необходимо определить объем продаж по направлениям деятельности компании [2].

СПК «Родина» производит небольшой ассортимент продукции, по которым можно рассчитать плановую прибыль методом прямого счета. Для этого необходимо провести анализ выручки от продажи компании. Выручка находится путем умножения количества произведенной продукции на цену ее реализации. Объем выручки по такому виду продукции, как зерно представлен в таблице 1.

Таблица 1

Выручка от продажи зерна за 2016-2018 гг. и плановый 2019 год

Показатель	2016	2017	2018	2019 (план)	Откл. (+, -)	2018 в % к 2016
Количество, ед.	9 119	8 762	9328	9 876	209	102,3
Цена за единицу	4,4	4,1	4,5	4,9	0,1	102,3
Выручка, тыс. руб.	40 123,6	35 924,2	41 976	48 392,4	1 852,4	104,6

Анализируя данную таблицу, можно сделать вывод, что выручка от продажи зерна за исследуемый период выросла на 4,6% (на 1 852,4 тыс. руб.). Прежде всего, это связано с изменением количества единиц выпускаемой продукции на 209 единиц (на 2,3%). Также, цена за единицу продукции выросла на 2,3%. Стоит отметить, что на 2019 год компания планирует увеличить количество выпускаемой продукции на 5,9%, что значительно отразится на выручке компании, которая увеличится на 15,3%.

Расчет себестоимости реализуемой продукции на СПК «Родина» можно представить в таблице 2.

Таблица 2

Расчет себестоимости реализуемой продукции зерна

Показатель	2016	2017	2018	2019 (план)	Откл. (+, -)	2018 в % к 2016
Количество, ед.	9 119	8 762	9328	9 876	209	102,3
Производственная себестоимость всей продукции, тыс. руб.	38 299,8	36 800,4	38 177,6	41 479,2	-122,2	99,7
Расходы по реализации, тыс. руб.	4 559,5	4 381	4 664	4938	104,5	102,3
Полная себестоимость всей продукции, тыс. руб.	42 859,3	41 181,4	42 841,6	46 417,2	-17,7	100

Из данной таблицы видно, что производственная себестоимость всего объема зерна за исследуемый период снизилась на 0,3%, что говорит об увеличении производительности труда в компании. При этом, стоит отметить, что расходы по реализации зерна увеличились и достигли в 2018 году 4 664 тыс. руб. (4 559,5 в 2016 г.), что составило 2,3%. Это не могло не отразиться на полной себестоимости зерна, которая снизилась на 17,7 тыс. руб. В плановом 2019 году полная себестоимость зерна значительно увеличится и достигнет 46 417,2 тыс. руб. (на 8,3% больше, чем в 2018 году).

Важнейшим моментом планирования прибыли является определение себестоимости реализуемой продукции. При этом в расчет берется полная себестоимость, которая складывается из производственной себестоимости и расходов по реализации. Расходы компании направлены, прежде всего, на упаковку, хранение, транспортировку товаров, а также на оплату услуг посреднических организаций и комиссионных сборов и так далее [3].

Имея все необходимые данные, можно рассчитать плановую прибыль методом прямого счета для зерна:

$$П \text{ зерна} = (9\ 876 * 4,9) - (9\ 876 * 4,7) = 48\ 392,4 - 46\ 417,2 = 1\ 975,2 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, из расчета планируемой выручки от реализации и себестоимости произведенной продукции видно, что предприятие в предстоящем году планирует получить прибыль от реализации зерна в размере 1 975,2 тыс. руб., и тем самым выйти из убытка. Можно сделать вывод, что значение своевременного качественного анализа, планирования прибыли заключается в том, что оно помогает предприятию принимать эффективные управленческие решения для достижения поставленных целей.

Подводя итоги исследования, можно сделать вывод, что для принятия компанией эффективных управленческих решений на пути к достижению стратегических целей, неотъемлемой частью ее деятельности является своевременный и качественный анализ, а также планирование прибыли. Прогнозирование объемов прибыли важно как для компании, осуществляющей и

планирующей свою дальнейшую деятельность, так и для акционеров, поставщиков, кредиторов, инвесторов и других лиц, которые будут анализировать свои риски, прежде чем вступать в сотрудничество с организацией и формировать ее уставный капитал. Поэтому компания должна грамотно подходить к финансовому планированию, знать его теоретические и практические аспекты и уметь гибко менять недостатки своей деятельности, подстраиваясь под современные условия.

#### **Список использованных источников:**

1. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент. Теория и практика / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2017. – 924 с.
2. Продченко И.А. Теоретические основы финансового менеджмента: учебно-методические материалы. – М.: МИЭМП, 2017. – 28 с.
3. Рогова Е.М. Финансовый менеджмент. Учебник / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. – М.: Юрайт, 2016. – 544 с.
4. Ромашова И.Б. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры / И.Б. Ромашова. – М.: КноРус, 2017. – 336 с.
5. Самсонов Н.Ф. Управление финансами. Финансы предприятий: учебник. – М.: ИНФРА, 2017. – 364 с.
6. Трошин, А.Н. Финансы и кредит: учебник / А.Н. Трошин, Т.Ю. Мазурина, В.И. Фомкина. – М.: Инфра-М, 2018. – 320 с.
7. Ушаков В.Я. Финансовая политика предприятия: учебное пособие. – М.: Изд. «МУ им. С.Ю. Витте», 2015. – 242 с.
8. Филатова Т.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т.В. Филатова. – М.: Инфра-М, 2018. – 184 с.

УДК 336.763.658.532

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ВЕДЕНИЯ  
ТОРГОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

*Набадчикова Виктория Александровна,  
Шевченко Данила Владимирович,  
Российский экономический университет  
им. Плеханова, г. Оренбург*

*E-mail: vika\_wiktoria@mail.ru*

**Аннотация.** В современном мире фондовый рынок постоянно развивается в сфере IT-технологий, это обусловлено, прежде всего, спросом, удобством клиентов и снижением первоначальной стоимости у компаний, поэтому компании на фондовом рынке конкурируют новыми разработками и программами, так как это позволяет им занимать лидирующее положение. В данной статье рассмотрены современные IT-технологии, элементы, задействованные этими технологиями, а также их плюсы. Также выявлены основные проблемы стагнации современных технологий, что делает данную тему уникальной и актуальной.

**Abstract.** In the modern world, the stock market is constantly developing in the field of it technologies, this is primarily due to the convenience of customers and a decrease in the initial cost of companies, so companies in the stock market compete with new developments and programs, as this allows them to occupy a leading position. This article discusses modern it technologies, the elements involved in these technologies, as well as their advantages. The main problems of stagnation of modern technologies are also revealed, which makes this topic relevant and unique.

**Ключевые слова:** технологии, фондовый рынок, Интернет, валютный рынок

**Key words:** technology, stock market, Internet, foreign exchange market.

Возникновение рынка ценных бумаг связывают с XV-XVI веками. Однако за весь период фондовый рынок эволюционировал, и значительную роль сыграли Интернет-технологии. Это можно объяснить развитием инновационной сферы в 21 веке, внедрением научно-исследовательских разработок в сфере ведения торгов. Разберемся более подробно, какие IT-технологии сейчас внедрены в структуру рынка ценных бумаг и в чем их необходимость.

Раньше долю брокерских контор представляли универсальные брокеры (full-services) и им необходимо было проводить личные консультации, то сейчас это онлайн-брокеры (Internet-брокеры), их относят к discount broker (дискаунт-брокерам) [1]. Ярким примером является валютный рынок Forex, основанный в 1971 году. На сегодня валютный рынок занимает лидирующее место на мировом финансовом рынке, ежедневный объём торгов составляет 1-1,5 трлн. дол. США. Он работает 24 часа в сутки, 5 дней в неделю. Участникам не нужно лично присутствовать и достаточно когда есть свободное время заходить в Интернет со

своего рабочего места. Притом участниками рынка являются крупные банки, в том числе Центральный банк, брокерские, дилерские компании. Современные технологии все прочнее входят на рынок ценных бумаг, ведь это рост традиционных способов торговли, что повышает базовые основы финансового рынка. Это является одним из существенных плюсов – возможность работать дистанционно [2].

Еще одним существенным плюсом является снижение затрат (электронные книги заявок) и снижение потребности в посредниках на финансовых рынках.

К современным технологиям можно отнести Интернет-трейдинг – это доступ к торгам на валютной, фондовой или товарной бирже с использованием Интернета (как средство связи). В России он известен с 2000 года. Интернет-трейдинг дал возможность доступа для многих слоёв населения и не только со стационарных точек, но и других устройств – смартфонов, планшетов и т.д. Интернет-трейдинг можно рассматривать с двух сторон [3]:

а) деятельность по работе с ценными бумагами на разнообразных финансовых рынках;

б) деятельность, которая предусматривает онлайн торговлю на международном валютном рынке Forex.

Далее рассмотрим элементы Интернет-трейдинга (рис. 1).



Рис. 1 Элементы Интернет-трейдинг

Многие брокерские компании стараются идти «в ногу со временем» и внедрением IT-технологий. Так, например, компания Charles Schwab пару лет назад был аутсайдером среди брокеров, но сегодня это компания-лидер среди брокеров и оказания Интернет услуг, о чем говорят цифры, транзакции в день составляют 160 тысяч. Также среди крупных компаний можно выделить OptiMark Technologies, BRUT, Arhipelago Holdings.

Следующей технологией является Интернет – брокеридж (brokering-посредничество) – услуга, предоставляемая инвестиционным посредником по покупке/продаже ценных бумаг или валюты в реальном времени.

Как выделяют многие экономисты, доля программ-роботов только увеличивается, по сравнению с брокерами или трейдерами (рис. 2).

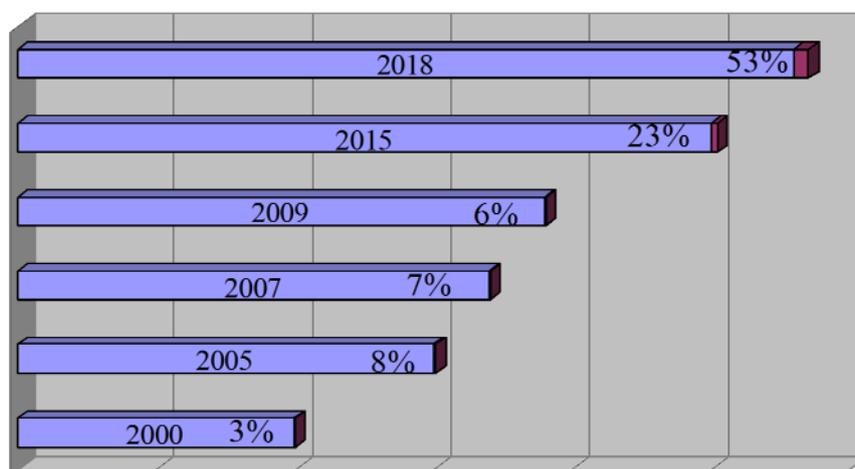


Рис. 2 Доля программ-роботов за период 2000-2018 гг.

Если проанализировать период с 2000- 2018 г.г. можно увидеть рост на 50 % торговых роботов. К 2022 году, как выделяют специалисты, прогнозируют данный показатель 90-95%. Однако следует отметить, что стоимость таких программ высокая, а это значит, что не каждая компания может позволить себе развиваться в сфере IT-технологий. [3]

А теперь давайте рассмотрим, расходы компаний фондового рынка по годам с 2013-2018 гг. (рис. 3).

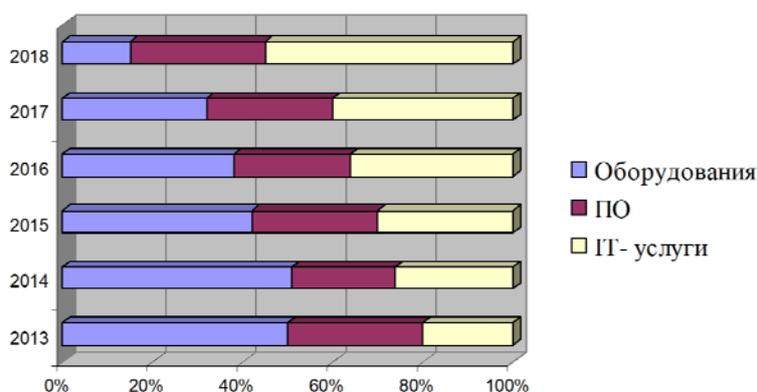


Рис. 3 Структура расходов компаний на фондовом рынке за период 2013-2018 годы

Мы видим, что компании за последние годы выделяют большие средства на сферу ИТ. Однако существует ряд трудностей, которые препятствуют быстрому внедрению технологий, как в мире, так и в России. Рассмотрим более подробно [4]:

1. Проблемы в процессе обучения специалистов. Необходимо создать условия для правильной подготовки специалистов (оборудование, техника, высококвалифицированные специалисты).

2. Особо применим, был в России в двухтысячных годах. «Утечка мозгов» в страны Европы, Америки, так как в нашей стране, к сожалению, развитие научно-исследовательской деятельности в двухтысячных было плохо развито, предоставлялись не лучшие условия для работы.

3. В России ИТ-технологии не поддерживались государством, а именно высокие налоги, отсутствие оборудования, возможностей и другие факторы привели к отставанию инновационной сферы на фондовом рынке.

4. Высокая стоимость программ ИТ, необходимых для компаний фондового рынка.

Таким образом, можно сказать, что за фондовым рынком большое будущее, однако уже видно, что для того, чтобы быть лидером в этой сфере нужно идти «в ногу со временем» и развивать сферу ИТ, так как за этим будущее.

#### **Список использованных источников:**

1. Колодяжная А.Ю. Государственные облигации как инструмент регулирования экономики Российской Федерации // Международный научный институт «Educatio». – 2014. – № 6. – С. 60-63.

2. Солодухина Ю.А. Проблемы и методология использования информационных технологий в биржевых торгах в России // Научные записки ОрелГИЭТ. – 2016. – № 1. – С. 436-439.

3. Автоматизация фондового рынка. Трейдеры превращаются в роботов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.pbk-spb.ru/docs/03-invest\\_05.htm](http://www.pbk-spb.ru/docs/03-invest_05.htm)

4. Бабадаева В.М., Рудакова О.В. Тенденции и проблемы развития Интернет-торговли ценными бумагами на российском фондовом рынке // Вестник ОрелГИЭТ. – 2017. – № 4. – С. 111-114.

УДК 336.763.33

**ОБЛИГАЦИИ ФЕДЕРАЛЬНОГО  
ЗАЙМА ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ  
НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

*Овцинова Виктория Дмитриевна,  
Российский экономический университет  
им. Плеханова, г. Оренбург*

*E-mail: viktoria7577@mail.ru*

**Аннотация.** В данной статье представлена теоретическая составляющая облигаций федерального займа и отдельного их вида – облигаций для населения. Определена цель выпуска ОФЗ-н, осуществлено сравнение характеристик первого и последнего выпуска данных облигаций. Представлена динамика средней процентной ставки купонного дохода ОФЗ-н по выпускам. Приведены отличительные особенности ОФЗ-н и банковского депозита и осуществлено сравнение доходности облигаций для населения и аналогичных банковских вкладов. Выделены основные достоинства и недостатки ОФЗ-н.

**Abstract.** This article presents the theoretical component of federal loan bonds and their separate type - bonds for the population. The purpose of the OFZ-N issue is determined, the characteristics of the first and last issue of these bonds are compared. The dynamics of the average interest rate of OFZ-N coupon income on issues is presented. Distinctive features of OFZ-N and bank deposits are given, and bond yields for households and similar bank deposits are compared. The main advantages and disadvantages of OFZ-N are highlighted.

**Ключевые слова:** государственные облигации, ОФЗ-н, выпуск ОФЗ-н, доходность ОФЗ-н, депозит, вклад.

**Key words:** government bonds, OFZ-N, OFZ-N issue, OFZ-N yield, deposit, deposit.

Целью данной статьи является изучение облигаций федерального займа для населения посредством анализа их характеристик и выявления основных достоинств и недостатков.

Облигации федерального займа (ОФЗ) являются одним из видов государственных облигаций, которые выпускаются Министерством финансов РФ. Цель выпуска ОФЗ – привлечение государством дополнительных денежных средств. Отличительная особенность данных государственных облигаций заключается в высокой надежности, которая обеспечивается государством.

Выделяют 7 видов облигаций федерального займа: ОФЗ-ПК, ОФЗ-ПД, ОФЗ-ФК, ОФЗ-АД, БОФЗ, ОФЗ-ИН, ОФЗ-н. Облигации федерального займа для населения (ОФЗ-н) являются самым новым их видом. Первый выпуск в оборот таких облигаций был осуществлен Министерством финансов РФ в апреле 2017 г.

ОФЗ-н первоначально назывались облигациями народного займа. Впоследствии название упростилось до народных облигаций. Связано оно с тем,

что инвесторами данных облигаций являются совершеннолетние граждане РФ – физические лица.

Несмотря на то, что цель выпуска облигаций федерального займа – получение дополнительных денежных средств, ОФЗ-н не рассматриваются в качестве инструмента государственных заимствований. Основная цель их выпуска – повышение финансовой грамотности населения, воспитание культуры сохранения и инвестирования средств гражданами [1].

Облигации федерального займа для населения, как и другие виды облигаций, имеют определенные характеристики. Они изменяются в зависимости от выпуска облигаций, в связи с этим осуществим сравнение характеристик облигаций первого и четвертого выпуска (табл. 1).

Таблица 1

Сравнение характеристик первого и четвертого выпуска ОФЗ-н

Параметр	Первый выпуск	Четвертый выпуск
Срок до погашения	3 года	3 года
Номинал одной облигации	1000 руб.	1000 руб.
Период размещения	6 мес.	6 мес.
Минимальное количество облигаций, доступных для приобретения одним физическим лицом	30 шт.	10 шт.
Максимальное количество облигаций, которым может владеть одно физическое лицо	15 тыс. шт.	15 тыс. шт.
Доходность	Растет от 7,5% до 10,5% годовых при владении в течение 3-х лет	Растет от 6,5% до 7,35% годовых при владении в течение 3-х лет
Банки-агенты, осуществляющие продажу ОФЗ-н населению	ПАО «Сбербанк» и ВТБ 24 (ПАО)	ПАО «Сбербанк», ВТБ 24 (ПАО), ПАО «Промсвязьбанк», ПАО «Почта-банк»
Комиссия за приобретение (выкуп) облигации	0,5-1,5%	Не взимается

Последний на данный момент, четвертый выпуск облигаций для населения был осуществлен 2 сентября 2019 г. Были внесены некоторые корректировки в параметры облигаций. Так, согласно табл. 1, к положительным изменениям относятся, во-первых, уменьшение минимального количества облигаций, доступных для приобретения с 30 шт. до 10 шт., что увеличивает доступность приобретения облигаций для населения. Во-вторых, увеличилось количество банков-агентов, продающих облигации. В-третьих, была упразднена комиссия за приобретение (выкуп) облигации. Отрицательное изменение – большое снижение доходности облигаций. Так, средняя доходность к погашению первого

выпуска – 8,9% годовых, в то время как четвертого выпуска – 7,0% годовых. Для населения, как и для всех остальных инвесторов облигаций в целом, доходность – главная характеристика, поэтому ее снижение уменьшает интерес граждан к этой государственной ценной бумаге.

При этом доходность ОФЗ-н уменьшалась в течение всего периода их существования (рис. 1).

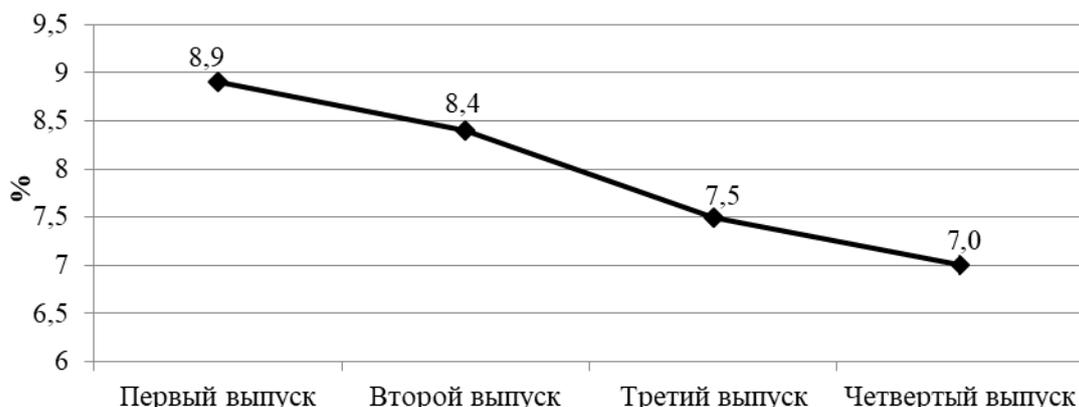


Рис. 1 Динамика средней процентной ставки купонного дохода ОФЗ-н по выпускам

Согласно рис. 1 первый выпуск характеризовался самой высокой процентной ставкой доходности ОФЗ-н – 8,9% годовых в среднем. В дальнейшем с каждым выпуском она стала уменьшаться. Так, средняя процентная ставка доходности второго выпуска по сравнению с первым уменьшилась на 0,5% годовых, третьего выпуска по сравнению с первым – на 1,4% годовых, четвертого выпуска по сравнению с первым – на 1,9% годовых. На доходность государственных облигаций большое влияние оказывает ключевая ставка ЦБ РФ – когда она растет, доходность облигаций снижается, когда падает, доходность увеличивается [2].

Все ранее указанные изменения в четвертом выпуске ОФЗ-н связаны с тем, что на облигации первых двух выпусков был очень высокий спрос среди населения. Предельный объем первого выпуска был увеличен вдвое, до 30 млрд. руб. по номиналу. Третий выпуск же был раскуплен на 60%, вследствие чего Министерство финансов РФ решило изменить параметры последнего выпуска облигаций для населения.

ОФЗ-н – финансовый инструмент, находящийся «между» банковскими депозитами и обращающимися на организованном финансовом рынке государственными ценными бумагами по своим характеристикам и уровню риска, с помощью которого государство нацелено повысить финансовую грамотность населения [1]. Принято это решение было небезосновательно, ведь большинство российских инвесторов, которые мало знакомы с фондовым рынком, предпочитают открыть вклад, на котором можно держать свои денежные средства. Вклад, застрахованный государством на сумму до 1,4 млн. руб., часто воспринимается как самый надёжный инструмент сбережений [3].

ОФЗ-н в данном случае выступают как аналог банковского депозита, поэтому приведем отличительные особенности данного вида облигаций от банковского вклада в табл. 2.

Таблица 2

Отличительные особенности ОФЗ-н и банковского депозита

Параметр	Банковский депозит	ОФЗ-н
Срок	До 1 года от 1 года до 3 лет от 3 лет	3 года
Периодичность выплаты процентов	1 / 3 / 6 / 12 мес. или в конце срока	6 мес.
Минимальная сумма вложения	1000 руб.	10 тыс. руб.
Максимальная сумма вложения	Не ограничена	15 млн. руб.
Доходность	6,7%*	7,0%
Государственные гарантии сохранности вложенных средств	До 1,4 млн. рублей (в одной кредитной организации)	В полном объеме
Расчет по досрочной продаже (снятия денег с вклада)	В зависимости от вклада: можно снять всю сумму или ее часть, получив проценты	Возврат 100% вложенной суммы без накопленного дохода
Возможность перехода прав собственности	По договорам цессии, дарения, праву наследования, залогу	По праву наследования (передаются только физическим лицам), залогу
Комиссия	Не взимается	Не взимается

\* Максимальная процентная ставка по вкладам десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объем депозитов физических лиц на первую декаду сентября 2019 г. по данным ЦБ РФ.

Исходя из данных, представленных в табл. 2, делаем вывод о том, что ОФЗ-н выпускается на срок 3 года, в то время как банковский депозит может быть краткосрочным, среднесрочным и долгосрочным. При осуществлении вклада можно досрочно снять всю сумму или ее часть, при этом получить проценты, однако для этого вклад должен находиться в банке треть или половину отведенного срока. В случае досрочной продажи ОФЗ-н возвращаются все вложенные инвестором средства, однако проценты в этом случае не выплачиваются, накопленная сумма дохода сгорает.

К положительным характеристикам вклада, в отличие от ОФЗ-н, также можно отнести то, что имеется различная периодичность выплаты процентов, вкладчик может сам выбрать наиболее подходящий ему вариант. Минимальная сумма вложения средств во вклад значительно меньше, чем по ОФЗ-н, однако не все вклады имеют такой минимальный порог. Существуют вклады с минимальной суммой 50 тыс. руб., 100 тыс. руб. и более. Максимальная сумма

по вкладу не ограничена, в то время как по ОФЗ-н она составляет 15 млн. руб. Вклад, в отличие от ОФЗ-н, также можно передать по договорам цессии и дарения.

К преимуществам ОФЗ-н в отличие от банковского депозита можно отнести полный объем государственных гарантий, в то время как по вкладу государство гарантирует не более 1,4 млн. руб., хранящихся в одной кредитной организации. Также ОФЗ-н имеют более высокую доходность – в среднем 7% годовых по последнему выпуску, в то время как максимальная ставка доходности по депозиту составляет 6,7% годовых. При этом, что по вкладам, что по ОФЗ-н процентная ставка доходности с течением времени снижается.

Осуществим также сравнение процентной ставки доходности ОФЗ-н и аналогичного депозита. Для расчета доходности облигаций используем калькулятор, предлагаемый Министерством финансов РФ (рис. 2).

Согласно рис. 2 доходность к погашению десяти приобретенных облигаций четвертого выпуска составит 6,39% годовых к концу третьего года владения облигациями.

Введите дату подачи заявки на приобретение Облигаций <sup>3</sup>	01.11.2019
Введите время подачи заявки на приобретение Облигаций (ччмм)	12:00
Дата исполнения заявки <sup>4</sup>	01.11.2019
Введите количество приобретаемых Облигаций, шт. <sup>5</sup>	10
Номинальная стоимость одной Облигации, руб.	1 000,00
Цена размещения одной Облигации, % от номинала <sup>5</sup>	101,96%
Накопленный купонный доход, руб. <sup>6</sup>	10,68
<b>Стоимость Облигаций, руб.<sup>7</sup></b>	<b>10 302,80</b>
в т.ч.:	
чистая стоимость Облигаций, руб. <sup>7</sup>	10 196,00
сумма купонного дохода, накопленного по Облигациям, руб.	106,80
Доходность к погашению Облигаций, % годовых	6,39%

Рис. 2 Расчет доходности ОФЗ-н четвертого выпуска [1]

Доходность аналогичных ОФЗ-н депозитов представим в табл. 3.

Исходя из данных, представленных в табл. делаем вывод о том, что аналогичные народным облигациям вклады – «Победа+» и «Сохраняй», по первому депозиту процентная ставка составит 5,61% годовых, по второму – 4,64% годовых, что значительно меньше процента по ОФЗ-н. По вкладу «Для сбережения» ставка составит 6,40% годовых, но минимальная сумма вклада – 15 тыс. руб. Процентная ставка доходности практически равна ставке по ОФЗ-н, но при этом она может быть увеличена до 6,50% годовых, если вклад будет открыт онлайн. Максимальный срок вклада «Просто накопить» - 2 года, ставка – 6,25% годовых, при этом она может быть увеличена до 6,40% годовых, если вклад будет открыт онлайн, и до 6,45% годовых, если будет оформлен пакет страхования или юридическая защита.

Таблица 3

Доходность аналогичных ОФЗ-н депозитов

Наименование банка	Название вклада	Срок, год	Сумма вклада, руб.	Ставка доходности, %	Дополнительные условия
АО «Газпромбанк»	«Для сбережения»	3	15000	6,40	Без капитализации процентов, без пополнения, частичного снятия
ОАО «Альфа-Банк»	«Победа+»	3	10000	5,61	Ежемесячная капитализация, без пополнения
ПАО «Сбербанк»	«Сохраняй»	3	10000	4,64	Капитализация процентов, без частичного снятия, без пополнения
ПАО «АК БАРС»	«Просто накопить»	2	10000	6,25	Возможность пополнения, без частичного снятия

Исходя из всего вышесказанного, выделим основные преимущества и недостатки ОФЗ-н. Так, к преимуществам отнесем следующее:

1. Возможность стать инвестором с гарантированным доходом.
2. Номинальная стоимость облигации – 1000 руб., что делает ее привлекательной для любого инвестора.
3. Высокая надежность, которая гарантируется в полном объеме государством.
4. Отсутствие комиссий.
5. Возможность использовать в качестве залога для получения кредитов или передавать по наследству.
6. Доходность немного выше, чем по аналогичным вкладам.
7. Простая процедура покупки.
8. Отсутствие дополнительных требований для получения дохода (использование дебетовых карт, поддержание оборотов по картам, использование страховых и других продуктов банка и т. д.).
9. Возможность заинтересоваться другими ценными бумагами и впоследствии оформить брокерский счет для приобретения других видов ОФЗ.

При этом имеются и преимущества для государства, в частности, повышение финансовой грамотности населения, стимулирование его к среднесрочным сбережениям, снижение стоимости заимствований в долгосрочной перспективе [1].

## Недостатки ОФЗ-н:

1. Потеря накопленного дохода при продаже облигации до истечения первых 12 месяцев;
2. Доход, несколько превышающий тот, что дает вклад в банке можно получить лишь через три года после покупки, при этом многие банки предлагают максимальный доход по годовым или даже по полугодовым депозитам, который может превышать доход по ОФЗ-н;
3. Ограниченное число агентов, у которых можно купить облигации;
4. Имеются ограничения на максимальную и минимальную сумму;
5. Процентная ставка доходности снижается с каждым выпуском;
6. Нет возможности частичного снятия или пополнения денежных средств, как в случае с депозитами;
7. Использовать облигации как залог можно только в том банке, в котором они были куплены;
8. Облигации не обращаются на вторичном рынке – их можно продать только тому банку, у которого они были куплены, что существенно снижает их ликвидность;
9. В случае дефолта государства, денежные средства, вложенные в облигации, не вернутся инвестору.

Таким образом, облигации для населения – инструмент, выпускаемый Министерством финансов РФ для тех, кто не имеет опыта торговли на бирже, но желает получать доходность при максимальном уровне надежности среди российских финансовых инструментов. Цель ОФЗ-н – повышение финансовой грамотности населения РФ, упрощение доступа физических лиц к финансовым рынкам.

С момента первого выпуска ОФЗ-н прошло два с половиной года, за это время произошли некоторые изменения в части характеристик облигаций. Так, был уменьшен порог входа для инвесторов на рынок данных облигаций, была упразднена комиссия – теперь расходы берет на себя Минфин РФ, увеличено количество банков-агентов, продающих и покупающих облигации, уменьшена процентная ставка доходности ОФЗ-н.

Облигации для населения – аналог банковского депозита, имеющий перед ним определенные достоинства и недостатки. Их анализ позволяет сделать вывод о том, что инвестору необходимо рассмотреть все ограничения ОФЗ-н прежде, чем покупать их. Если ему нужно с выгодой и низким риском вложить деньги на длительный срок – это отличная инвестиция. ОФЗ-н особенно удобны для тех, кто хочет зафиксировать доходность на срок до трёх лет с возможностью досрочного снятия при необходимости. Также ОФЗ-н позволяют разместить с гарантиями государства сумму выше 1,4 млн. руб., не открывая несколько вкладов в разных банках. Если же средства могут понадобиться в течение года, то лучше предпочесть депозит в банке, причем можно найти такие предложения, которые по доходности не будут уступать ОФЗ-н.

**Список использованных источников:**

1. Министерство финансов РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.minfin.ru/ru/>
2. Колодяжная А.Ю. Субфедеральные долговые обязательства: состояние и прогноз // Актуальные проблемы регионального развития. Сборник межвузовских трудов под ред. д. э. н., проф. Т. Д. Дегтяревой. – Оренбург: ООО «Типография «Южный Урал», 2017. – С.140-146.
3. Левин В.С., Колодяжная А.Ю. Государственные облигации Российской Федерации как источник покрытия дефицита бюджета: история и современность // Известия Оренбургского государственного аграрного университета. 2015. № 3 (53). С. 260-263.
4. Газпромбанк [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gazprombank.ru/>
5. Альфа-Банк [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://alfabank.ru/>
6. Сбербанк [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://yandex.ru/yandsearch?clid=1923018&text=%D1%81%D0%B1%D0%B5%D1%80%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA&lr=48>
7. АК Барс Банк [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.akbars.ru/>

УДК 338

**ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ГОСУДАРСТВЕННЫХ  
ОБЛИГАЦИЙ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ КАК  
ИСТОЧНИКА ВНУТРЕННЕЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ**

Чурсинова Анастасия Дмитриевна,  
Российский экономический университет  
им. Плеханова, г. Оренбург

E-mail: pozitiv\_ya19@mail.ru

**Аннотация.** Актуальность темы исследования состоит в том, что рынок ценных бумаг является главным источником формирования и реализации государственного долга. С помощью него финансируются социальные программы и проекты.

На данный момент в экономически-развитых странах рынок государственных ценных бумаг представляет собой главный источник формирования и реализации внутренней государственной задолженности. Помимо этого он является важным источником, благодаря которому финансируются социальные программы, а также проекты.

На основании полученных результатов можно заметить, что наблюдается рост номинальной суммы долга по ценным бумагам. Это объясняется тем, что потребности государства в заемных средствах возрастают. С другой стороны, это свидетельствует о том, что государство использует неэмиссионные методы финансирования федерального бюджета. Государство эффективно использует различные инструменты денежно-кредитной политики

На основании полученного анализа получены следующие выводы: государство активно выпускает федеральные ценные бумаги, что подтверждается тем, что растет внутренний долг. Увеличивается инвестиционная привлекательность рынка, что говорит об успешном его функционировании. Государство заинтересовано в том, чтобы его расширить и создать оптимальные условия для его функционирования.

**Abstract.** The relevance of the research topic is that the securities market is the main source of formation and implementation of public debt. With it, social programs and projects are funded.

At the moment, in economically developed countries, the government securities market is the main source of the formation and implementation of domestic government debt. In addition, it is an important source through which social programs and projects are financed.

Based on the results, you can see that there is an increase in the nominal amount of debt on securities. This is due to the fact that the needs of the state in borrowed funds are increasing. On the other hand, this indicates that the state uses non-issue methods of financing the federal budget. The state effectively uses various instruments of monetary policy.

*Based on the analysis, the following conclusions were drawn: the state is actively issuing federal securities, which is confirmed by the fact that domestic debt is growing. The investment attractiveness of the market is increasing, which indicates its successful functioning. The state is interested in expanding it and creating optimal conditions for its functioning.*

**Ключевые слова:** *внутренний долг, ценные бумаги, облигации, динамика, структура, индекс.*

**Key words:** *domestic debt, securities, bonds, dynamics, structure, index.*

В современной экономике государство является основным эмитентом ценных бумаг. На данный момент в экономически-развитых странах рынок государственных ценных бумаг представляет собой главный источник формирования и реализации внутренней государственной задолженности. Помимо этого он является важным источником, благодаря которому финансируются социальные программы, а также проекты [1, 2]. Этими обстоятельствами и объясняется актуальность данной темы исследования.

К целям исследования относятся:

1. Проанализировать динамику внутреннего долга Российской Федерации, выраженного в ценных бумагах, за 2004-2018 гг.
2. Рассмотреть структуру государственных ценных бумаг за 2018 г.
3. Проанализировать динамику и структуру долга по ценным бумагам субъектов Российской Федерации и муниципальных образований.
4. Рассмотреть индекс государственных облигаций RGBI.

В работе использованы разнообразные приемы и методы: табличный, графический и анализ динамики.

Проанализируем динамику государственных облигаций Российской Федерации за 2014-2018 гг. (табл. 1).

Таблица 1

Динамика внутреннего долга, выраженного в государственных облигациях Российской Федерации, млрд. руб. [3]

Виды ценных бумаг	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Абсолютный прирост 2018г. к 2014г., (+,-)	Темп роста, %	Темп прироста, %
ОФЗ-ПК	1000	1347	1738	1748	1732	732	173,2	73,2
ОФЗ-ПД	2551	2710	3051	4284	4929	2378	193,2	93,2
ОФЗ-АД	1039	791	680	540	417	-622	40,1	-59,9
ОФЗ-ИН	-	142	164	169	253	-	-	-100
ГСО-ППС	561	361	246	246	230	-331	41,0	-59,0
ОГРВЗ 1991 года	0,000 1	0,000 1	0,000 1	0,000 1	0,0001	0	100	0
ОФЗ-н	-	-	-	39	56	-	-	-100
ГСО-ФПС	132	132	132	132	132	0	100	0
ОВОЗ	90	90	90	90	-	-	-	-100
Итого внутренний долг	4432	5476	5573	6100	7247	2815	163,5	63,5

Заметим, что в обращении Российской Федерации имеется 9 видов облигаций федерального займа (табл. 1). Внутренний долг Российской Федерации, выраженный в государственных ценных бумагах, на 2018 г. составляет 7247 млрд. руб. В 2018 г. по сравнению с 2014 г. он вырос на 63,5%. В среднем, значение ежегодно увеличивалось на 13,1%.

Внутренний долг по государственным сберегательным облигациям с фиксированной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ФПС) и облигациям внешних облигационных займов (ОВОЗ), а также облигациям государственного республиканского внутреннего займа 1991 г. остается на одном и том же уровне – 132,90 и 0,0001 млрд., соответственно.

Отметим, что начиная с 2017 г. государство стало выпускать облигации федерального займа для физических лиц. Внутренний долг в 2017 г. и 2018 г. составил 39 и 56 млрд. руб.

Наибольший темп рост наблюдается у облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД), который составляет 193,2%. Облигации федерального займа с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК) выросли на 73,2%. Остальные государственные облигации имеют тенденцию к снижению. Государственные сберегательные облигации с постоянной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ППС) в 2018 г. по сравнению с 2014 г. сократились на 59%, облигации федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД) – на 59,9%.

Рассмотрим структуру размещенных государственных облигаций Российской Федерации за 2018 г. (рис. 1).

Структура рынка государственных ценных бумаг представлена на рис. 1. Наибольшая доля на рынке государственных ценных бумаг приходится на облигации федерального займа с постоянным купонным доходом (ОФЗ-ПД) 63%. Облигации федерального займа с переменным купонным доходом (ОФЗ-ПК) составляют 22%. Наименьшая доля приходится на облигации федерального займа для физических лиц (ОФЗ-н) – 0,7%. Также отметим, что удельный вес облигаций федерального займа с амортизацией долга (ОФЗ-АД) составляет 6,4%, облигаций федерального займа с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН) – 3,3%, государственных сберегательных облигаций с постоянной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ППС) – 2,9%, государственных сберегательных облигаций с фиксированной процентной ставкой купонного дохода (ГСО-ФПС) – 1,7%.

Популярность облигаций федерального займа с постоянным купонным доходом можно объяснить тем, что они наиболее эффективно выполняют главную потребность инвестора при покупке государственных ценных бумаг. В данном случае риск сведен к минимуму. ОФЗ-ПД являются именными купонными облигациями, ставка купонного дохода по которым является постоянной [4, 5].



Рис. 1 Структура размещенных государственных ценных бумаг (по номинальной стоимости за 2018 г.) [3]

Динамика номинальной суммы долга по ценным бумагам имеет тенденцию к росту. Это объясняется тем, что потребности государства в заемных средствах возрастают. С другой стороны, это свидетельствует о том, что государство использует неэмиссионные методы финансирования федерального бюджета. Государство эффективно использует различные инструменты денежно-кредитной политики.

Рассмотрим структуру суммы долга по ценным бумагам субъектов Российской Федерации и муниципальных образований за 2014-2018 гг.

В 2015 г. по сравнению с 2014 г. доля суммы долга по ценным бумагам субъектов Российской Федерации сократилась, однако выросла доля долга муниципальных образований, которая в 2015 г. составила 2,3%. В 2017 г. резко выросла задолженность муниципальных образований по ценным бумагам (3,7%). Удельный вес долга субъектов Российской Федерации сократился в 2017 г. по сравнению с 2016 г. на 0,4%. В 2018 г. доля суммы долга муниципальных образований сократилась на 0,5%. Удельный вес долга субъектов Российской Федерации составил 96,8%.

Московская биржа рассчитывает индекс государственных облигаций RGBI. Он представляет собой показателем доходности и привлекательности российских ценных бумаг (рис. 3).

Таблица 2

Структура суммы долга по ценным бумагам субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, % [6]

Эмитент	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Абсолютный прирост 2018г. к 2014 г., (+,-)
Субъекты Российской Федерации	98,0	97,7	96,7	96,3	96,8	-1,2
Муниципальные образования	2,0	2,3	3,3	3,7	3,2	+1,2
Итого	100	100	100	100	100	-

01-01-2019 RGBITR : 493,96, Объем: 923 089 000 000



Рис. 3 Индекс государственных облигаций RGBI [7]

Согласно рис. 3, валовая доходность составила 493,96 руб. Заметим, что в 2009 г. и 2015 г. наблюдается резкое снижение данного показателя. Это объясняется тем, что российская экономика находилась в кризисе. В целом, в 2018 г. наблюдается рост индекса. Это свидетельствует о том, что увеличивается инвестиционная привлекательность рынка. Также улучшается эффективность его функционирования.

Таким образом, можно сделать вывод, что государство активно выпускает федеральные ценные бумаги, что подтверждается тем, что растет внутренний

долг. Увеличивается инвестиционная привлекательность рынка, что говорит об успешном его функционировании. Перспективы развития рынка ценных бумаг огромные. Государство заинтересовано в том, чтобы его расширить и создать оптимальные условия для его функционирования. Это объясняется, прежде всего, тем, что рынок государственных ценных бумаг важен для российской экономики.

#### **Список использованных источников:**

1. Александрова Л.А., Лаптева Е.В., Огородникова Е.П. Цифровая трансформация российской экономики, особенности и пути развития. В сборнике: Эксперт года 2019 сборник статей Международного научно-исследовательского конкурса. – Петрозаводск, 2019. – С. 4-9.

2. Колодяжная А.Ю. Статистические методы в анализе государственного внутреннего долга России // Финансовая экономика. – 2018. – № 7. – С. 1951-1955.

3. Министерство Финансов РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.minfin.ru/ru/> (дата обращения: 04.10.2019)

4. Солдатов Ю.И. Рынок государственных ценных бумаг в России // Экономический журнал. – 2016. – № 3 (35) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-gosudarstvennyh-tsennyh-bumag-v-rossii>

5. Чулкова Е.А., Колодяжная А.Ю. Облигационные займы в структуре государственного долга Оренбургской области. В сборнике: Актуальные проблемы регионального развития Межвузовский сборник научных трудов. Под ред. д.э.н., проф. Т.Д. Дегтяревой. – Оренбург, 2017. – С. 84-88.

6. Центральный Банк РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru> (дата обращения: 04.10.2019)

7. Московская биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/ru/index/RGBITR/technical/> (дата обращения: 04.10.2019)

# ФИНАНСЫ И УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА

*Международный научный рецензируемый журнал*

Выпуск № 11 / 2019

Подписано в печать 15.12.2019

*Рабочая группа по выпуску журнала*

Главный редактор: Барышов Д.А.

Верстка: Гольшева А.В.

Корректор: Хворостова О.Е.

Издано при поддержке

Научного объединения

«Вертикаль Знаний»

Россия, г. Казань

**Научное объединение «Вертикаль Знаний»** приглашает к сотрудничеству студентов, магистрантов, аспирантов, докторантов, а также других лиц, занимающихся научными исследованиями, опубликовать рукописи в электронном журнале **«Финансы и учетная политика»**.

Контакты:

Телефон: +7 965 585-93-56

E-mail: [nauka@znanie-kzn.ru](mailto:nauka@znanie-kzn.ru)

Сайт: <https://znanie-kazan.ru/>

