

УДК 5.2.6.

Гудков Евгений Андреевич

магистр, студент

Кашпурова Оксана Владимировна

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Иркутский государственный университет путей сообщения»

г. Иркутск, Иркутская область

DOI 10.21661/r-561761

МЕТОДЫ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ ДЛЯ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ

***Аннотация:** в статье рассмотрены теоретические аспекты фондового рынка, инвестиций, инвестиционных решений и возможным вариантам вложений средств организацией через РЦБ. Проведен анализ предложенных способов размещения ликвидности компании через РЕПО с ЦК, долгосрочную ликвидность, хеджирование рисков и покупку валюты, контрактов на сырье. Приведены критерии эффективного инвестирования организации, сформированы заключения на основе работы.*

***Ключевые слова:** инвестиции, юридические лица, РЕПО с ЦК, облигации, фондовый рынок, хеджирование, ликвидность.*

Актуальность выбранной темы можно подчеркнуть тем, что любой руководитель своего предприятия задумывается об увеличении эффективности финансов, ликвидных денег юридического лица. Всем хорошо известны такие банковские инструменты, как срочные депозиты и овернайты. Зачастую компании пользуются именно ими, но не понимают, что есть более рациональные варианты вложения финансов, под большие ставки, и с менее высокими рисками чем банковские депозиты. Есть рыночные инструменты позволяющие получать ежедневную ликвидность, хороший доход в дополнение к привычному РКО. Для начала необходимо разобраться в том, что такое инвестиционные решения для компании, а также что представляет из себя рынок ценных бумаг.

Фондовый рынок – это часть финансового рынка, где финансовые ресурсы перетекают между его участниками с помощью ценных бумаг (акций, облигаций, клиринговых сертификатов участия и т. п.) [7, с. 165–166]. По сути, перераспределение финансов между субъектами на оговоренных условиях. На рынке ценных бумаг (РЦБ) могут участвовать как физические, так и юридические лица для приумножения капитала.

Инвестиционное решение – мнение инвестора, касающееся реальных плюсов и минусов вложения денежных и иных средств в объект инвестирования. Основными критериями принятия решения являются: исторический опыт, потенциальная доходность, риск [9, с. 689].

Можно выделить базовые принципы принятия инвестиционных решений [9, с. 689]:

- 1) рентабельность вложений;
- 2) минимизация возможных рисков;
- 3) адекватность в сроках достижения цели.

Существуют такие виды инвестиции, как финансовые и реальные [8, с. 37]. Финансовые инвестиции – вложения в инвестиционные инструменты, т.е. вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги и депозиты, в активы других организаций. В портфельном формате инвестор увеличивает свой финансовый капитал, получая дивиденды, купоны – доход за счет ценных бумаг. Реальные инвестиции – долгосрочное вложение средств в отрасли материальной сферы, проекты для производства какой-либо продукции или услуг. Они необходимы для вложений в создание новых продуктов, реконструкцию, техническое перевооружение действующих компаний. В данном случае предприятие, являющееся инвестором, вкладывая средства, развивает свой производственный капитал – основные производственные фонды и нужные для их функционирования оборотные средства.

В данной работе мы будем полагаться на анализ финансовых инвестиций юридического лица, увеличение эффективности в этом направлении.

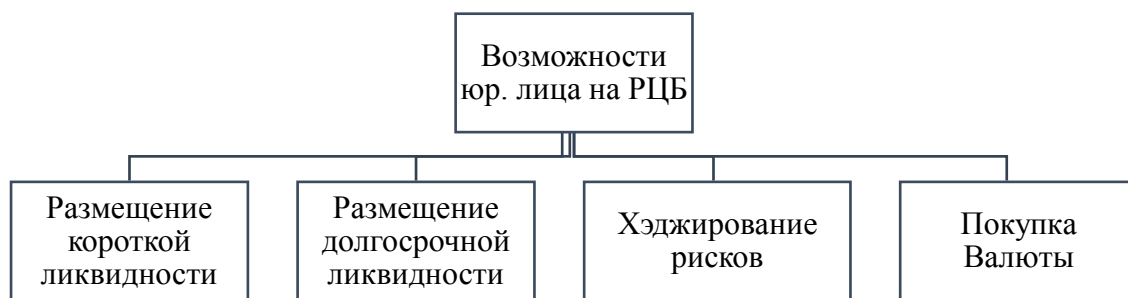


Рис. 1. Способы вложений средств на РЦБ для организации [1]

На Рис. 1 можно видеть возможные варианты на рынке для юридического лица, выбор вариантов зависит от удовлетворения определенной потребности. Разберем все по порядку.

В качестве размещения короткой ликвидности может служить такой инструмент как РЕПО с ЦК. РЕПО с Центральным Контрагентом – это размещение денежных средств на бирже на счете в Национальном Клиринговом Центре под залог высоконадежных ликвидных ценных бумаг [6].

РЕПО с ЦК имеет такие характеристики, как:

- 1) высокая надежность;
- 2) ликвидность;
- 3) большой процент приближенный к текущей ключевой ставке.

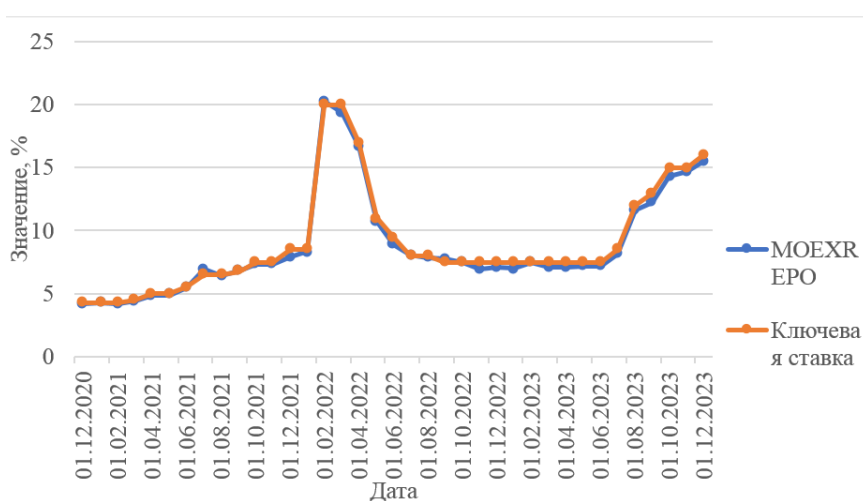


Рис. 2. Значения ключевой ставки ЦБ и ставки РЕПО с ЦК в динамике с 2020 по 2023 гг. [3, 4]

Рис. 2 отражает полную корреляцию ставки денежного рынка и ставки ключевой. Другими словами, можно размещать средства компании под ставки выше, чем банковские овернайтты. То есть миновать посредника в виде банка и выходить на биржу напрямую. РЕПО с ЦК соответствует всем трем принципам принятия инвестиционных решений, описанных выше.

Размещение долгосрочной ликвидности – вложение в инструменты зачастую долгового рынка (т.к. удовлетворяет параметрам низкой волатильности). За счет «персональных брокеров» для юридических лиц собирается портфель из облигаций (государственных и корпоративных) и достигается доходность существенно выше депозитных.

Примером ведения диверсифицированного портфеля может выступать ПИФ облигаций. Компании не часто их используют, ведут счета преимущественно «персональные брокера» потому, что у грамотно подобранного портфеля есть возможность индивидуальной подстройки под нужды организации (в виде сроков, необходимой доходности, уровня риска), и тем не менее ПИФ можно приводить в качестве примера, за счет ведения его управляющими и со-ответствия уровню диверсификации.



Рис. 3. Динамика стоимости ПИФ БКС Основа с 2020 по 2023 гг. [5]

На Рис. 3 показана динамика стоимости ПИФа БКС, состоящий из облигаций. Хорошо виден спад рынка в кризисном 2022 году на фоне СВО, тем не менее, ПИФ очень быстро восстановился, за пять месяцев, тогда как рынок акций

на сегодняшний день до сих пор не восстановился. У ПИФов облигаций это яркая черта в короткие сроки восстанавливаться на прежние уровни. Таким образом, за счет портфеля на облигациях можно эффективно увеличивать доход юридических лиц, оставаясь в рамках надежности (покупки госдолга), ликвидности. Особенности ОФЗ и корпоративных облигаций: Купон по ОФЗ выплачивается 2 или 4 раза в год. В промежутках между выплатами идет накопление купонного дохода и ликвидность, корпоративные бонды можно продать на вторичном рынке. Имеется гарантируемый эмитентом купонный доход [5].

Хеджирование рисков – есть страховой инструмент для организации. Существует возможность зафиксировать валютный курс, курс сырья (нефти, газа) за счет фьючерсных и опционных контрактов.

Для заключения сделки достаточно обеспечить рублями на брокерском счете, не менее 20% от суммы планируемой сделки по китайским юаням. Далее заключить сделку с неполным покрытием на валютной секции Московской биржи. Купить валюту для расчета по будущим обязательствам. Перечислить рубли на свой брокерский счет для закрытия сделки с неполным покрытием (включая проценты по сделке).

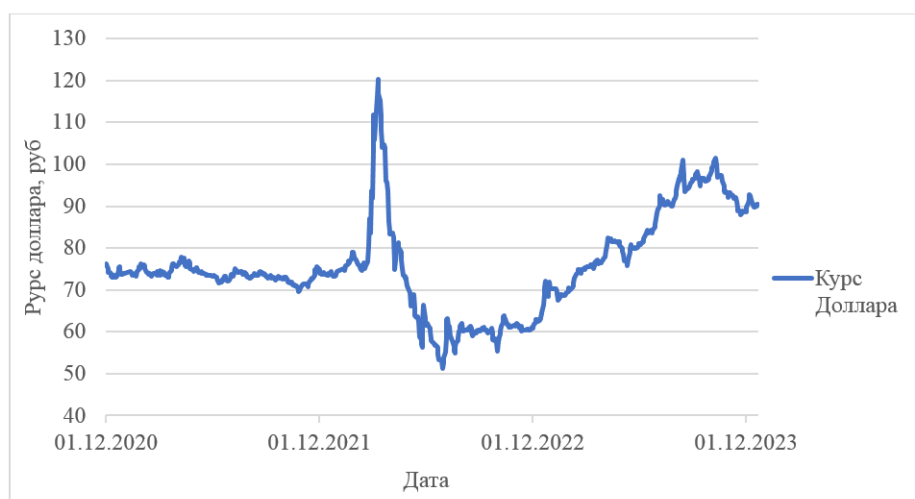


Рис. 4. Динамика курса доллара с 2020 по 2023 гг. [2]

На Рис. 4 можно видеть стоимость доллара во временном промежутке за три года. Соответственно, за счет хеджирования можно в любой точке зафиксировать привлекательный курс для компании, если же сама компания ожидает его колебание, которые могут привести к потерям.

И, безусловно, можно в стандартном режиме организации покупать нужную валюту для расчетов через брокерский счет. Курс на бирже гораздо более привлекательный чем в банке. Соответственно, это экономит средства для юридического лица.

Решение по подобным методам инвестирования для организации должно быть взвешенным. Эффективным решение будет считаться тогда, когда оно будет отвечать таким критериям, как [9, с. 691].

1. Вложения осуществляются тогда, когда потенциальный доход ожидается выше дохода банковских депозитов, вкладов, накопительных счетов.

2. Пользоваться правилом «сбалансированности рисков», то есть наиболее рискованные размещения предприятие осуществляет за счет личных финансов.

3. Инвестировать денежные средства стоит тогда, когда доходы за определенный период превышают уровень текущей инфляции в стране.

4. Необходимое внимание уделяется проектам и активам с максимальной доходностью (при корректном уровне риска), инвестиции не должны идти в упрек со стратегией развития организации, а напротив должны ее усиливать, развивать.

Можно выделить следующие базовые подходы для принятия инвестиционного решения в компании: централизованный и децентрализованный, индивидуальный и групповой, совещательный и демократический. Возможности на РЦБ также проходят через подходы к данным важным решениям. Как правило, в организациях используется именно централизованный подход так, как большее число решений разрабатывается на высшем уровне управления и оттуда и исходит. Лицами, принимающими решение, выступают зачастую руководители (директора, учредители) и финансовая директория (в том числе и бухгалтерия). Руководитель, безусловно, заинтересован в эффективности организации поэтому они чаще всего за то, чтобы рассмотреть РЦБ в качестве дополнительного заработка. Если же брать, к примеру, бухгалтерию, то для них это является усложнением привычной работы, как минимум за счет ведения налоговой отчетности (по юридическим лицам брокер не является налоговым агентом, в отличие от физических). Решение также принимается за счет индивидуального, либо группового

подхода. Здесь также имеет вес формат менеджмента в компании, от того, как выстроены отношения во внутренней среде. Возможно, решение будет принято за счет рассуждений учредителей, либо отдельным директором. Это также достигается либо совещанием, либо демократическим подходом.

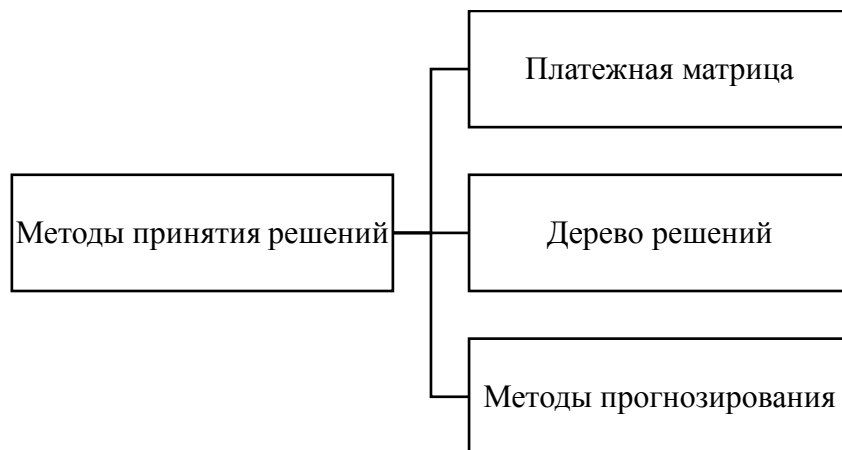


Рис. 5. Основные методы принятия решений в организации [10]

На Рис. 5 отражены также методы принятия решений. Каждая компания в этом смысле индивидуальна. Если брать платежную матрицу, то происходит выбор лучшей из альтернатив по установленным заранее критериям. То есть из предложенных инвестиционных решений, за счет анализа, выбирается необходимое, в зависимости от целей и предпочтений. Дерево решений подобно вышеописанному, это научный метод управления, который используется для выбора наилучшего направления действий из имеющихся вариантов. В данном случае предполагается, что данные о результатах, вероятности и т. п. не влияют на все последующие решения. На рынке же, как правило, по большей части результаты влияют на будущие решения. Прогнозирование – метод, в котором используются как накопленный опыт, так и текущие допущения насчет будущего с целью его определения. Этот метод напрямую связан с работой на РЦБ, ведь если брать одно из базовых правил трейдинга, то «история повторяется». Важно смотреть на предыдущие данные и стараться их спрогнозировать в будущем.

Таким образом, чтобы юридическое лицо было способно грамотно функционировать, совершенствовать качество продукции или услуг, минимизировать издержки, увеличивать мощности, развивать конкурентоспособность продукции на рынке, оно, безусловно, должно размещать средства с выгодой для себя [9].

Поэтому и нужно рационально разрабатывать инвестиционную стратегию, постоянно развивать ее для достижения своих коммерческих целей.

Список литературы

1. БКС Мир Инвестиций [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bcs.ru/> (дата обращения: 24.01.2024).
2. Динамика официального курса заданной валюты [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.cbr.ru/currency_base/dynamics (дата обращения: 26.12.2023).
3. Индикаторы ставок РЕПО [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/ru/index/MOEXREPO> (дата обращения: 26.12.2023).
4. Ключевая ставка Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.cbr.ru/hd_base/keyrate/ (дата обращения: 26.12.2023).
5. Паевый фонд «БКС Основа» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bcs.ru/foryou/pif/712> (дата обращения: 24.01.2024).
6. Размещение свободных средств [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/corp/ru/investment?type=repo> (дата обращения: 26.12.2023).
7. Шитов В.Н. Операции коммерческих банков на рынке ценных бумаг / В.Н. Шитов, И.И. Яхиев // Проблемы и перспективы экономических отношений предприятий авиационного кластера. – 2022. – С. 165–170. EDN FVHORW
8. Avazov N. Основные понятия инвестиции / N. Avazov // Архив научных исследований. – 2020. – №22.
9. Temirkulov A.A. Правильное принятие инвестиционного решения – фактор успеха осуществления процесса / A.A. Temirkulov // Theoretical & Applied Science. – 2020. – №5. – С. 689–692.
10. Принятие решений [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://prinyatiyareshenii.wordpress.com/методы-принятия-решений/> (дата обращения: 24.12.2023).