

УДК 33 DOI: 10.14451/1.233.453

Оптимальные направления размещения временно свободных средств российских предприятий

© 2024 Волкова Лидия Витальевна

Доцент кафедры Экономика и финансы. Санкт-Петербургский филиал Финансового университета при Правительстве РФ, Россия, Санкт-Петербург.

E-mail: LVVolkova@fa.ru

Ключевые слова: криптоактивы, депозиты, акции, облигации, доходность, стоимость, динамика, денежные средства, свободный капитал.

В статье рассмотрено изменение стоимости и уровня доходности различных инструментов финансового рынка, которые можно использовать для обеспечения защиты накопленного капитала компаний от воздействия инфляции и формирования дополнительного потока поступлений денежных средств. Рассмотрены такие инструменты, как депозитные продукты банков, в том числе в валюте, криптоактивы, облигации федерального займа, корпоративные облигации, акции предприятий. Сформулированы выводы касательно оптимальных направлений размещения средств в случае наличия временно свободных ресурсов, не задействованных в основной бизнес-деятельности предприятия.

Актуальность

В течение последних двух лет в Российской Федерации наблюдается крайне высокий уровень инфляции, что связано с волатильными процессами в экономике. В таких условиях наличие чрезмерного объема монетарных активов, в том числе свободных денежных средств, приводит к деструктивному воздействию инфляции, а именно к уменьшению покупательской способности с точки зрения номинального показателя того же объема капитала. В таких условиях важно выбрать и активно использовать доступные инструменты обеспечения защиты от таких финансовых рисков, что позволит сохранить реальную ценность имеющихся у компании активов.

Ряд ученых посвятили исследования вопросам выбора оптимальных направлений размещения временно свободных средств российских предприятий. А. И. Решетников углубляется в сложную среду инновационных финансовых инструментов [8, с. 11]. Они все чаще используются в схемах коллективного инвестирования. А. И. Решетников подчеркивает их потенциал для усиления эффективности и разнообразия инвестиционных портфелей, внося важный вклад в дискуссию о современных инвестиционных стратегиях.

В исследовании С. С. Поддубный подчеркивает все еще актуальное значение консервативных финансовых инструментов в инвестиционной сфере [7, с. 518]. Автор делает акцент на прин-

ципах надежности и предсказуемости. Ю. К. Цареградская в своей работе исследует развивающуюся сферу экологически ориентированных инвестиций. Она фокусируется на правовых нормах, которые регулируют «зеленые» инвестиции, подчеркивая проблемы и потенциал в этой сфере [10, с. 116]. Ее анализ правовой базы, связанной с устойчивыми инвестициями, добавляет важный контекст к обсуждению инвестиционных тенденций и их влияния на более широкие общественные цели.

В совместной работе А. И. Бородиной и В. А. Зайцевой обращается внимание на структурированные финансовые продукты [3, с. 80]. Авторы разъясняют, как эти сложные финансовые инструменты играют важную роль в современной российской экономике. Их подробный анализ проливает свет на их практическое применение, потенциальные преимущества и недостатки, внося тем самым значительный вклад в объяснение роли инструмента в контексте сохранения капитала компании.

Таким образом, рассмотренная научная основа формирует многогранный взгляд на спектр финансовых инструментов от инновационных до консервативных, от структурированных продуктов до «зеленых» инвестиций. Работы выступают теоретической основой для исследований динамики инвестиционных инструментов и их влияния на экономику в целом.

Прежде всего, целесообразно обратить внимание на депозитные продукты, как наиболее традиционные инструменты временного или долгосрочного размещения свободных средств. Начиная с данных за 2018 год, как краткосрочные, так и долгосрочные депозитные продукты демонстрировали стабильные ставки доходности, колеблясь в узком диапазоне около 6%, что представлено на рисунке 1.

Однако общая тенденция, начиная с 2019 года, заключалась в постепенном снижении ставок доходности как по краткосрочным, так и по долгосрочным депозитным продуктам, достигнув минимума в середине 2020 года. Нисходящая траектория связана с экономическими

последствиями глобальной пандемии COVID-19. Падение было более выраженным в продуктах с коротким сроком погашения, доходность по которым снизилась примерно до 3% к июлю 2020 года, по сравнению с долгосрочными инвестициями, которые оставались на уровне выше 4%.

В 2021 году наблюдалось восстановление и постепенное увеличение доходности, что отражает экономическую стабилизацию после пандемии COVID-19. Значительный рост наблюдался в ставках доходности краткосрочных продуктов, достигших пика в 7,32% в январе 2022 года, в то время как долгосрочные продукты достигли своего пика в феврале 2022 года – 8,63%.

Неожиданный всплеск произошел в марте 2022 года, когда доходность краткосрочных инвестиций подскочила до 17,65%, а долгосрочных – до 16,14%. После этого пика в течение следующих трех месяцев произошло быстрое снижение до более типичных уровней, и к июню 2022 года показатели доходности стабилизировались на уровне около 8% для долгосрочных инвестиций и немного ниже для краткосрочных. С августа 2022 года по апрель 2023 года ставки доходности как краткосрочных, так и долгосрочных депозитных продуктов демонстрировали общую тенденцию стабилизации с небольшими колебаниями в диапазоне от 6% до 8%.

Можно ожидать, что в случае отсутствия каких-либо неожиданных событий в стране или на международной арене ставки продолжат колебание в указанных пределах. Значение доходности не является удовлетворительным, так как такой уровень ниже инфляции в течение 2022 года. С другой стороны, прогноз по данному макроиндикатору составляет около 4%, а значит в случае наличия временно свободных средств такой инструмент позволит защитить монетарные активы компании от деструктивного воздействия внешних рисков.

Ранее интересным инструментом был доллар США, а следовательно, и депозиты в этой валюте. Однако на текущий момент ситуация существенно изменилась. Доходность, представленная на

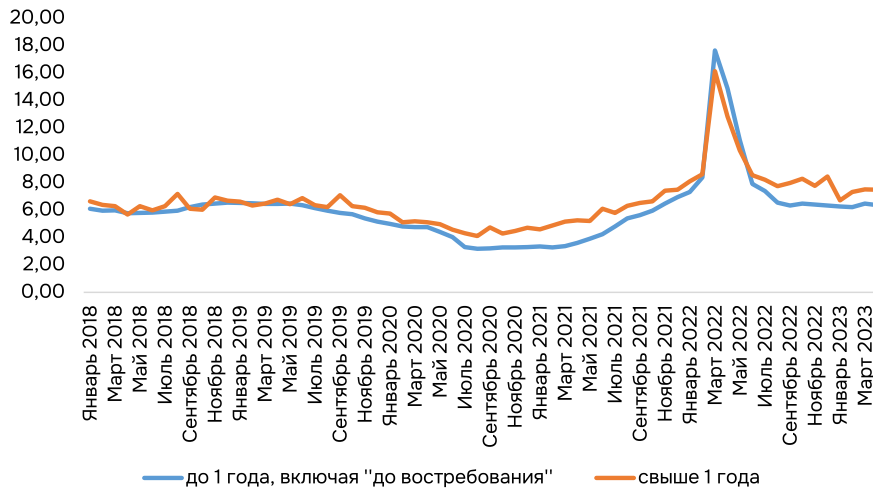


Рис. 1. Динамика доходности депозитных продуктов для предприятий в РФ в 2018 – апреле 2023 гг., % годовых.

Источник: составлено автором на основе [9].

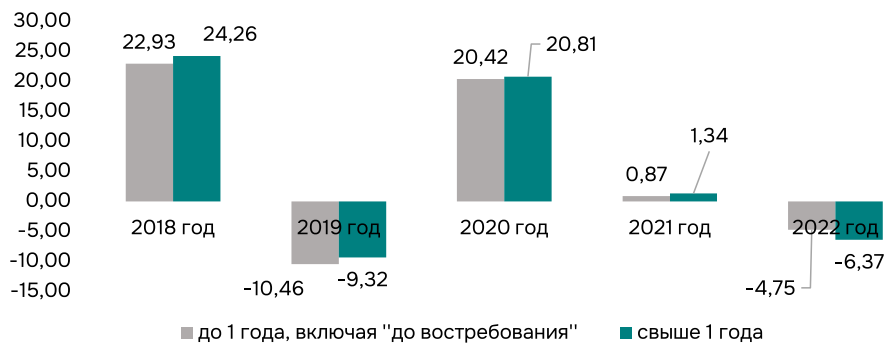


Рис. 2. Динамика доходности долларовых депозитных продуктов для предприятий в РФ в 2018–2022 гг., % годовых с учетом изменения стоимости доллара США.

Источник: составлено автором на основе [2; 9].

рисунок 2, рассчитана с учетом колебания стоимости такой валюты.

В 2018 году была отмечена исключительно высокая доходность как краткосрочных, так и долгосрочных долларовых депозитных продуктов: доходность превысила 22% и 24% соответственно. В 2020 году наблюдалась похожая ситуация. С другой стороны, курс доллара США к российскому рублю постоянно колеблется, поэтому отдельные периоды наблюдается отрицательное значение показателя. На текущий момент банки отказываются от чрезмерного использования валюты для кредитования и выполнения других задач, поэтому ставки по таким депозитам снизились до нуля, а с учетом различных комиссий доходность оказывается отрицательной. Поэтому такое направление размещения средств яв-

ляется рискованным и непредсказуемым.

Также следует обратить внимание на инструменты фондового рынка в первую очередь на доходность акций. По данным рисунка 3, волатильность инструмента ниже, но все же падение в 2022 было существенным. Так, в 2018 году оба индекса продемонстрировали рост: полный индекс MOEX и индекс «голубых фишек» MOEX выросли на 9,5% и 12,6% соответственно. Такая положительная тенденция свидетельствует о бычьем рынке акций и предполагает, что инвестиции в акции могли быть оптимальным размещением временно свободных средств в этот период.

Тренд сохранялся до конца 2021 года, однако 2022 год стал переломным для обоих индексов,

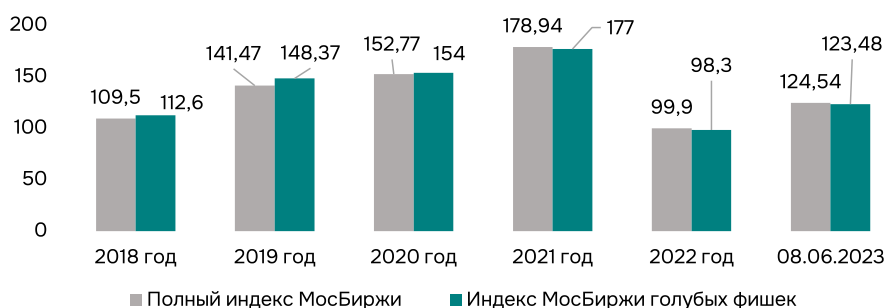


Рис. 3. Индексы Московской биржи в 2018 – 08.06.2023 гг., %.

Источник: составлено автором на основе [5].

так как они упали ниже своих базовых значений. Полный индекс MOEX снизился до 99,9%, а индекс MOEX Blue Chip – до 98,3%. Этот разворот, вероятно, отражает негативный сдвиг в настроениях рынка, вызванный ухудшением экономических условий, неблагоприятными изменениями в международной политике и повышенной волатильностью рынка.

По состоянию на 8 июня 2023 года оба индекса сумели восстановиться: полный индекс MOEX составил 124,54%, а индекс «голубых фишек» MOEX – 123,48%, но это существенно ниже уровня 2018 года. Колебания показателей индексов Московской биржи подчеркивают потенциальную волатильность и связанные с ней риски инвестиций в акции. Однако динамика также характеризует потенциал получения значительной прибыли, особенно на бычьих рынках, как это происходило в течение 2018–2021 гг. Следовательно, выбор в пользу инвестиций в этот класс активов должен зависеть от толерантности предприятия к риску, инвестиционного горизонта и стратегических целей.

Данные рисунка 4 иллюстрируют колебание ставок доходности ОФЗ. В январе 2018 года показатель составлял 7,23%, опустившись до самого низкого уровня в данном наборе данных в мае 2020 года, – 5,57%, а затем, достигнув пика в феврале 2022 года, – 12,46%. Колебания доходности объясняются изменчивыми экономическими, фискальными и геополитическими факторами, влияющими на настроения инвесторов и, соответственно, на спрос на эти инструменты.

Доходность 10-летних ОФЗ имела тенденцию

к снижению с 7,23% в январе 2018 года до 5,57% в мае 2020 года. Однако, начиная с июня 2020 года, траектория доходности переходит в фазу роста, что свидетельствует о повышении восприятия риска и потенциальном снижении доверия инвесторов к бюджетному здоровью России или экономическим перспективам. Резкий рост до 12,46% в феврале 2022 года свидетельствует о повышенной экономической или политической неопределенности в этот период. Таким образом, учитывая присущий ОФЗ низкий уровень риска, доходность находится на уровне выше депозитных продуктов.

Альтернативной государственным облигациям являются корпоративные. Рисунок 5 указывает на общую тенденцию роста индекса RUCBITR в течение этого периода: он увеличился с 355,79 пункта в январе 2018 года до 507,33 пункта в апреле 2023 года. Такая восходящая траектория свидетельствует о повышенном спросе на корпоративные облигации благодаря относительно прогнозируемой доходности инструмента, которая обычно находилась на уровне выше ОФЗ.

Период с января 2018 года по январь 2020 года был отмечен скромным ростом индекса с 355,79 до 424,75 пункта, что означает устойчивый рост рынка корпоративных облигаций. С января 2021 по январь 2022 года индекс практически не изменился, составив около 460 пунктов, что отражает стагнацию рынка облигаций в этот период.

После показатель увеличился с 460,14 пункта в январе 2022 года до 498,39 пункта в январе 2023 года и далее до 507,33 пункта в апреле

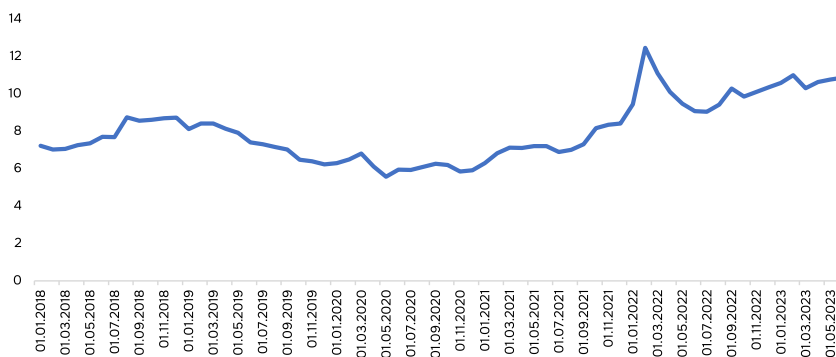


Рис. 4. Динамика доходности 10-летних ОФЗ РФ в 2018 – июле 2023 гг., %.
 Источник: составлено автором на основе [4].

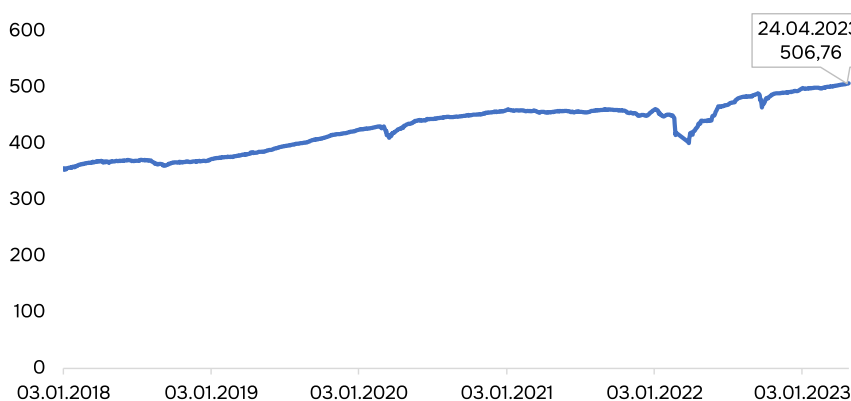


Рис. 5. Индекс Мосбиржи корпоративных облигаций RUCBITR в 2018 – апреле 2023 гг., %.
 Источник: составлено автором на основе [6].

2023 года, что свидетельствует о возобновлении роста спроса на корпоративные облигации. Спрос связан с ограничением доступа к другим инструментам вложения средств, что приводило к выбору именно корпоративных облигаций российских эмитентов для размещения капитала национальными инвестиционными инвесторами.

Также целесообразно обратить внимание на инновационные инструменты вложения средств. Наиболее заметным криптоактивом является биткойн. Данные, представленные на рисунке 6, свидетельствуют о многочисленных случаях значительных колебаний цен, что подтверждает присущий биткойну риск. Например, цена биткойна значительно выросла – с 582 тысяч рублей в апреле 2018 года до 4451 тыс. руб. в марте 2021 года. Тем не менее, ценовой параметр резко снизилась до 1615 тыс. руб. в январе 2023 года.

Более того, колебания от месяца к месяцу еще больше демонстрируют непредсказуемый характер стоимости биткойна. Например, резкий рост с 1026 тыс. руб. в июне 2022 года до 2348 тыс. руб. в апреле 2023 года, за которым последовало незначительное снижение до 2200 тыс. руб. в июне 2023 года, показывает, что даже в краткосрочных интервалах инвестиции в биткойн могут испытывать значительные изменения стоимости.

На такое волатильное поведение влияет огромное количество факторов, включая, помимо прочего, изменения настроений на рынке, новости регуляторов, технологические разработки, макроэкономические показатели и сдвиги в балансе спроса и предложения. Таким образом, непредсказуемый характер этих факторов усугубляет инвестиционный риск.

Кроме того, учитывая цель оптимального рас-

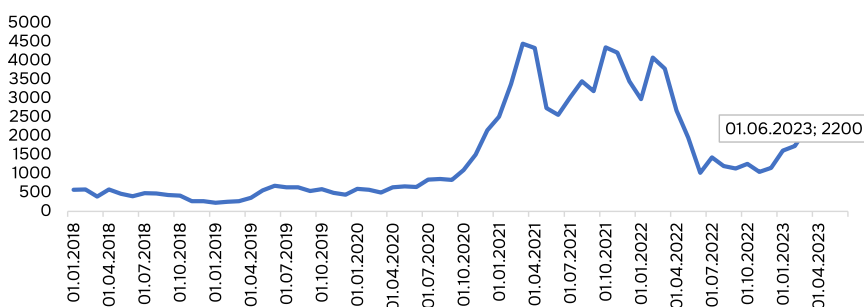


Рис. 6. Динамика стоимости биткойна в 2018 – июне 2023 гг., тыс. руб.

Источник: составлено автором на основе [1; 2].

пределения временно свободных средств для российских предприятий, следует отметить, что ликвидность биткойна также может варьироваться. Хотя наблюдается высокий спрос на глобальном рынке, в ситуациях рыночного стресса или значительных распродаж ликвидность снижается, что влияет на способность компаний быстро и без существенных ценовых уступок конвертировать свои криптоактивы в наличные.

Таким образом, несмотря на потенциально высокую доходность, крайняя волатильность цен и потенциальные риски ликвидности, связанные с биткойном, могут негативно сказаться на конечном результате сохранения капитала. Следовательно, он не должен составлять значительную часть портфеля компаний, стремящуюся к сохранению средств.

Подводя итог, следует сделать вывод о том, что облигации федерального займа представляются наименее рискованным вариантом сохранения капитала. Несмотря на умеренные колебания этот инструмент демонстрирует стабильную доходность, так как соответствующая ставка преимущественно оставалась в диапазоне от 6% до 12% в течение рассматриваемого периода. По таким ценным бумагам риск дефолта является минимальным. Кроме этого, ликвидность облигаций является высокой, что позволяет конвертировать актив в денежные средства для дальнейшего финансирования основной деятельности бизнеса без существенных потерь. Также компании могут использовать облигации надежных российских корпораций.

Библиографический список

1. BTC/USD – Bitcoin US Dollar. – URL: <https://www.investing.com/crypto/bitcoin/btc-usd> (дата обр. 09.06.2024).
2. USD/RUB – Доллар США Российский рубль. – URL: <https://ru.investing.com/currencies/usd-rub-historical-data> (дата обр. 09.06.2024).
3. Бородин А. И., Зайцев В. А. Использование структурированных финансовых продуктов в современной российской экономике // Балканское научное обозрение. – 2019. – Т. 3, 4 (6). – С. 8083.
4. Доходность облигации Россия 10-летние. – URL: <https://ru.investing.com/rates-bonds/russia-10-year-bond-yield-historical-data> (дата обр. 09.06.2024).
5. Индексы МосБиржи полной доходности. – URL: <https://www.moex.com/ru/index/totalreturn/MCFTR> (дата обр. 09.06.2024).
6. Индексы облигаций. – URL: <https://www.moex.com/ru/index/totalreturn/MCFTR> (дата обр. 09.06.2024).
7. Поддубный С. С. Консервативные инструменты инвестирования российского финансового рынка // Теория и практика инновационных технологий в АПК. – 2022. – С. 518–522.
8. Решетников А. И. Инновационные финансовые инструменты на рынке коллективного инвестирования // Финансовые и правовые аспекты социально ориентированного инвестирования. – 2019. – С. 181–185.
9. Сведения по вкладам (депозитам) физических лиц и нефинансовых организаций в рублях, долларах США и евро. – URL: https://www.cbr.ru/vfs/statistics/pdco/int_rat/deposits.xlsx (дата обр. 09.06.2024).
10. Цареградская Ю. К. «Зеленые» инвестиции в контексте устойчивого развития: особенности правового регулирования // Вестник Университета имени О. Е. Кутафина (МГЮА). – 2022. – 8 (96). – С. 116–123.

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА