

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Сибирский государственный индустриальный университет»

**НАУКА И МОЛОДЕЖЬ:
ПРОБЛЕМЫ, ПОИСКИ, РЕШЕНИЯ**

ГУМАНИТАРНЫЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

ЧАСТЬ IV

*Труды Всероссийской научной конференции
студентов, аспирантов и молодых ученых
16 - 18 мая 2017 г.*

выпуск 21

Под общей редакцией профессора М.В. Темлянцева

**Новокузнецк
2017**

ББК 74.580.268
Н 340

Редакционная коллегия:

д-р техн. наук, профессор М.В. Темлянец,
канд. техн. наук, доцент И.Ю. Кольчурина,
канд. экон. наук Ю.В. Лунева,
канд. техн. наук, доцент Е.Г. Лапкова

Н 340 Наука и молодежь: проблемы, поиски, решения : труды
Всероссийской научной конференции студентов, аспирантов и
молодых ученых / Сиб. гос. индустр. ун-т; под общ. ред.
М.В. Темлянцева. – Новокузнецк: Изд. центр СибГИУ, 2017.–
Вып. 21.– Ч. IV. Гуманитарные и экономические науки.– 237 с.,
ил.– 45, таб.– 20.

Представлены труды Всероссийской научной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых по результатам научно-исследовательских работ. Четвертый том сборника посвящен актуальным вопросам в области экономических наук: экономики и управлению, экономике труда, бухгалтерскому учету и финансам, инновационным технологиям рыночного продвижения.

Материалы сборника представляют интерес для научных и научно-технических работников, преподавателей, аспирантов и студентов вузов.

ISSN 2500-3364

© Сибирский государственный
индустриальный университет, 2017

Чернова К.В. Способы решения проблем молодого поколения Российской Федерации на рынке труда.....	76
Переладова К.Д. Анализ системы развития человеческих ресурсов ООО «Финестра»	79
II. БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ И ФИНАНСЫ	83
Никитина В.Н., Захарова А.Ю. Особенности формирования бюджета Кемеровской области.....	83
Юшкова С.Ю. Особенности управления рисками проектной деятельности.....	88
Кушнер Д., Боктояров А. Проблемы рынка корпоративных облигаций.....	91
Савельева М.В., Сундеева Т.В. Мировые фондовые индексы на рынке ценных бумаг.....	95
Безбокова И.В., Максимова Н.А. Современное состояние рынка ценных бумаг нефтегазовых компаний.....	100
Зимина Е.О., Котова Т.А. Инвестиционное проектирование: состояние и перспективы развития в РФ.....	103
Харитонов А.Е., Левенец Т.Ю. Фондовый рынок: становление и риски.....	109
Федотова Е.А., Шаповал Л.И. Защита документарных ценных бумаг в современном мире.....	112
Щеглова Л.П., Карелина Е.А. Учет затрат на производство.....	116
Боярская А.Н. Финансовые результаты деятельности организации в тесной взаимосвязи с показателем рентабельности.....	118
Воробьева А.М., Альхименкова А.Р. Актуальные проблемы банков в современной России.....	121
Глушакова А.Д. Формирование элементов управленческого учета в условиях интегрированных корпоративных структур.....	123
Грицун В.О. Проблемы учета расчетов с персоналом по системе оплаты труда.....	128
Зимина Е.О., Котова Т.А. Анализ оборачиваемости предприятия на примере АО «Завод Универсал» г. Новокузнецк.....	133

ПРОБЛЕМЫ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Кушнер Д., Бохтояров А.
Научный руководитель: Бородин А.В.

*Сибирский государственный индустриальный университет,
г. Новокузнецк*

В статье дается анализ рынка корпоративных облигаций в Российской Федерации. Целью данной работы является выявление основных проблем рынка корпоративных облигаций. В Российской Федерации широко распространен данный рынок, именно поэтому необходимо проанализировать данные. Результаты данной работы помогут выявить изменения рынка корпоративных облигаций и понять, в какой ситуации находится финансовый рынок РФ в настоящее время.

Предмет научной статьи – рынок корпоративных облигаций;

Цель работы – выявить проблемы рынка корпоративных облигаций.

Ключевые слова: корпоративные облигации, риск, доходность.

В последнее время хозяйствующие субъекты часто осуществляют финансовые накопления по различным причинам (например, покупка дорогостоящих товаров, накопления на «чёрный день» и т.д.), поэтому полезность таких накоплений увеличивается, а эффективные способы их формирования становятся более актуальными. Существует множество инструментов для формирования финансового резерва, из них можно выделить облигации, депозиты, инвестиции, недвижимость.

Рассмотрим современное положение облигаций на рынке ценных бумаг, риски вложения средств в облигации и определим возможные перспективы работы с данными финансовыми инструментами.

Облигации, как инструменты с фиксированной доходностью, позволяют качественно диверсифицировать инвестиционные портфели. С их помощью можно создавать стратегии, ориентированные на стабильный прирост капитала с разной степенью риска и доходности, а также структурные продукты, в которых облигации используются для страхования позиций в акциях или на срочном рынке. Доходность многих облигаций превышает ожидаемый уровень инфляции и среднюю доходность банковского депозита и зависит от кредитного качества эмитента, срока их обращения и ситуации на рынке [1].

В настоящее время большую роль в развитии экономики страны играет рынок корпоративных облигаций. Корпоративные облигации преобладают в структуре источников финансирования экономики, занимая более 70% всех средств, привлекаемых через рынок ценных бумаг. Их приоритет обусловлен долгосрочностью и постоянством отношений собственности.

Корпоративная облигация – это эмиссионная ценная бумага, являющая-

яся правоустанавливающим документом на получение номинальной стоимости облигации и процента от ее стоимости, зафиксированного в ней, или же другого имущественного эквивалента от эмитента ценной бумаги, согласно срокам обращения и условий выпуска [2].

Конечно, еврооблигации могут принести неплохой доход, однако не стоит забывать и про их недостатки. Во-первых, этот инструмент предназначен для квалифицированных инвесторов и порог входа достаточно высок; во-вторых, есть риск временного снижения стоимости портфеля, которая будет восстанавливаться к дате погашения еврооблигации. Кроме того, полученный по еврооблигациям доход будет облагаться налогом по ставке 13%. Еврооблигации не попадают под систему страхования вкладов, однако, стоит отметить, что и далеко не все депозиты записаны – только вклады физических лиц на сумму до 700 тыс. рублей. Стоит добавить, что доход по еврооблигациям инвестор получает в валюте – это существенный плюс перед банковскими депозитами: долларový вклад может принести лишь порядка 1,5-4 % годовых.

По существующему в стране законодательству, облигация является эмиссионной бумагой, в соответствии с этим при выпуске облигационных займов предприятие обязано регистрировать проспект эмиссии и уплачивать налог. Данный налог взимается в размере 0,8% номинальной суммы выпуска и подлежит уплате одновременно с представлением документов на регистрацию эмиссии. Исходя из этого, предприятие обязано заплатить сумму налога еще до получения привлекаемых средств, не будучи уверенным в том, что выпуск разместится полностью, а также в том, что она пройдет регистрацию. Данный налог особенно увеличивает затраты на эмиссию краткосрочных облигаций [4].

Наконец, есть проблемы с досрочным выкупом облигаций. Проблемы данных операций для предприятий заключаются в следующем: в случае подписания владельцем облигаций оферты эмитента и соответственно их выкупе данные бумаги считаются погашенными и не могут быть повторно проданы инвесторам.

По состоянию на 1 декабря 2016 г. суммарный объем вторичного рынка рублевых корпоративных облигаций составлял 8 751 млрд. руб. (1 290 выпусков находились в обращении), что на 10,6 % выше объема вторичного рынка на 1 декабря 2015 г. (7 910,7 млрд. руб., 1 197 выпусков). В декабре 2016 г. общий объем новых размещений рублевых корпоративных облигаций составил 1942,0 млрд. руб. (по номиналу), что в 14,5 раз больше уровня декабря 2016 г. (таблица 1), а средний размер выпуска в декабре 2016 г. составлял 32,9 млрд. руб. (в декабре 2015 г. – 5,2 млрд. руб.). В отраслевой структуре новых размещений в декабре 2016 г. и 2015 г. преобладали облигационные выпуски банков и финансовых институтов (таблица 1). В декабре 2016 г., в отличие от декабря 2015 г., было размещено 22 краткосрочных облигационных выпуска ВТБ, объем каждого такого выпуска составил 50 млрд. руб., срок размещения – 1 день.

Таблица 1 - Новые размещения рублевых корпоративных облигаций в декабре 2015 г. и 2016 г.

Показатель	Декабрь 2015	Декабрь 2016
Общий объем эмиссии новых выпусков (по номиналу), млрд руб.	134	1 942
Количество выпусков	26	59
Средний размер выпуска, млрд. руб.	5,2	32,9
Доля размещений банков и финансовых институтов в общем объеме новых размещений, %	26,1	60,4

На рисунке 1 представлена динамика значений индекса MICEX CBI TR и объем торгов облигациями, входящими в данный индекс, в январе-декабре 2016 года. В декабре 2016 г. месячная доходность индекса составила +1,1 %, тогда как в ноябре 2016 г. +0,5 %. Среднедневной объем торгов в декабре 2016 г. составил 1,0 млрд. руб. (в ноябре 2016 г. - 1,7 млрд. руб.).



Рисунок 1 - Индекс корпоративных облигаций ММВБ (MICEX CBI TR)

Доходность к погашению облигаций, входящих в индекс, в течение декабря 2016 г. изменялась в пределах от 10,14 % до 10,33 % (рисунок 2), тогда как в ноябре 2016 г. фиксировалась доходность от 10,01 % до 10,20 %. Дюрация облигаций в составе индекса снизилась за декабрь 2016 г. с 830 до 805 дней.

В части второй Налогового кодекса РФ (гл. 34) предусматривается введение государственной пошлины на регистрацию проспекта эмиссии ценных бумаг в размере 0,8 % от номинальной стоимости выпуска при одновременном освобождении от указанной государственной пошлины выпусков государственных ценных бумаг, облигаций ЦБ и муниципальных ценных бумаг. Кроме

того, существуют планы введения налога на доходы от капитала, взимаемого у источника по ставке 30 % от суммы процентов по корпоративным облигациям.



Рисунок 2 - Средняя доходность к погашению и дюрация облигаций, входящих в индекс MICEX CBI TR

Инвесторы, имеющие проблемы с текущей ликвидностью, опасаются покупать облигации, так как вследствие отсутствия вторичного рынка они не смогут их быстро продать. Это одно из главных препятствий на пути притока на рынок средств частных и некрупных институциональных инвесторов.

Отсутствуют налоговые стимулы активного участия на фондовом рынке. За рубежом существуют определенные налоговые льготы инвесторам, осуществляющим вложения средств в ценные бумаги коммерческих организаций. В частности, введение значимого необлагаемого минимума прибыли от роста курсовой стоимости ценных бумаг (Германия, Канада, Франция); представление налогового кредита в объеме приобретения ценных бумаг (Испания); исключение из объектов налогообложения инвестиций в венчурные компании (Великобритания).

Есть определенные проблемы у кредитных организаций при инвестировании в корпоративные облигации. В соответствии с действующим законодательством (Письмо ЦБ № 127 от 08.12.94 "О порядке создания резервов под обеспечение ценных бумаг"), кредитные организации обязаны по своим вложениям в ценные бумаги создавать (корректировать) на конец каждого месяца резерв под обеспечение ценных бумаг.

Данный резерв создается для каждой ценной бумаги по результатам ее переоценки по рыночной стоимости. Резерв создается на величину уменьшения рыночной стоимости бумаги относительно ее балансовой стоимости, но не более 50 % балансовой стоимости. Таким образом, перспектива создания резерва в размере 50 % балансовой стоимости ценной бумаги, который в свою очередь не уменьшит налогооблагаемую базу по налогу на прибыль, может снизить заинтересованность кредитной организации в приобретении

таких ценных бумаг (а это все ценные бумаги, не внесенные в котировальные листы биржи 1-го уровня).

Кроме того, недостаточен уровень развития инфраструктуры региональных фондовых рынков. Это ограничивает эффективное пространственное перераспределение инвестиционных ресурсов между регионами и равнодоступность участников рынка к интересующим их ценным бумагам.

Резюмируя вышесказанное, хочется сказать, что, несмотря на очевидные проблемы, корпоративные облигации являются одним из наиболее динамично развивающихся секторов рынка ценных бумаг.

Библиографический список

1. Инновации на финансовых рынках: коллект. моногр. / Н.И. Берзон, Е.А. Бужнова, В.Д. Газман и др.; под науч. ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики», ф-т экономики, кафедра фондового рынка и рынка инвестиций. - М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2013. - с.420.
2. Финансы: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям, специальности «Финансы и кредит» / под ред. Г.Б. Поляка. - 4-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 735 с.
3. Финансовый рынок: Рынок ценных бумаг: учебное пособие / И.В. Кирьянов, С.Н. Часовников. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. – 281 с.
3. Янова П.Г. Денежно-кредитная политика в России: учебное пособие / П.Г. Янова. - Саратов: IPR-books, 2013. – С. 54.
4. Индекс Корпоративных облигаций – Московская Биржа [Электронный ресурс]: Официальный сайт: <http://moex.com/ru/index/MICEXCBTR>

УДК 336.763

МИРОВЫЕ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Савельева М.В., Сундеева Т.В.

Научный руководитель: Бородинна О.В.

*Сибирский государственный индустриальный университет,
г. Новокузнецк*

Под фондовыми индексами понимаются показатели, которые характеризуют состояние и динамику рынка ценных бумаг. В зависимости от того, какие ценные бумаги составляют выборку, используемую при расчете индекса, фондовый индекс может характеризовать как рынок в целом, так и рынок определенного класса ценных бумаг (например, государственные обязательства, корпоративные облигации, акции и т. п.), отраслевой рынок. Существует четыре основных способа расчета фондовых индексов. Основными индексами, распространёнными в Российской Федерации, являются индекс голубых фишек (RTSSTD), индекс ММВМ и индекс РТС.