

**РИСК НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ
ВЫСОКОДОХОДНЫХ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ
Nature conservation and abandoned agricultural land**

А.Д. Михальцов, студент

Уральский государственный аграрный университет
(Екатеринбург ул. Карла Либкнехта, 42)

Рецензент: Е. М. Кот, доктор экономических наук, доцент

Аннотация

Инновационная структура бизнеса в настоящее время нуждается в привлечении дополнительных средств для заданных инвестиционных целей. Компаний готовятся к эмиссии ценных бумаг, выпускают облигационные займы, занять у населения на фондовом рынке средства под низкую процентную ставку по сравнению с высокой банковской, тем самым корректируя её выше депозита по банковским вкладам для привлечения среднестатистического инвестора. В большинстве случаев такой среднестатистический и малый инвестор не особо умеет читать финансовую информацию компаний, невольно сталкивается с такой проблемой, как технический дефолт по облигациям.

Ключевые слова: Облигационный заем, корпоративные облигации, дефолт, инвестиционная привлекательность, фондовый рынок, инвестор, эмитент.

Summary

The innovative business structure currently needs to attract additional funds for specified investment purposes. Companies are preparing to issue securities, issue bonds, borrow funds from the population on the stock market at a low interest rate compared to the high bank interest rate, thereby adjusting it above the deposit on bank deposits to attract the average investor. In most cases, such an average and small investor does not particularly know how to read financial information of companies, and involuntarily faces such a problem as a technical default on bonds.

Keywords: Bond loan, corporate bonds, default, investment attractiveness, stock market, investor, issuer.

Проведя исследования на фондовом рынке ММВБ, выяснилось, что инвестор склонен к высокорискованным ценным бумагам, в том числе краткосрочные облигаций с ежеквартальными и месячными купонами, выпускаемыми компаниями, чей рейтинг инвестиционный, но не самый высокий. Компания способна выполнять свои финансовые обязательства, но чувствительна к изменчивой политики в стране.

К примеру, на фондовом рынке ММВБ в торговом терминале QUIK взяли для рассмотрения компанию с высокой процентной ставкой 18,3% и с ежемесячными купонами. Облигация Пионер-Лизинг, БО-П02 ISIN код RU000A1006C3.

Проанализировав финансовую информацию в бухгалтерской отчетности эмитента, есть возможность отследить, как используются привлеченные от размещения облигационные займы.

Высчитаем годовую долговую нагрузку на компанию Пионер-Лизинг. Компания с 2019 года начала выпускать облигаций с десятилетним погашением номиналом 1000 тыс. руб. с ежемесячным купонном 18,29 руб. и годовой процентной ставкой в 21% в количестве 700 000 тыс. штук.[1]

1. 2020 году - 350 000 тыс. штук с ежеквартальным купонном 49,86 руб. и годовой ставкой 20%.

2. 2022 году - 400 000 тыс. штук с ежемесячным купонном 18,88 руб. и годовой ставкой 22,65%. [1]

Итого с ежемесячным купоном 1 100 000 млн. штук и ежеквартальным купонном 350 000 тыс. штук. Умножив количество штук облигаций номиналом в 1000 тыс. руб. на ежемесячный купон и получим сумму 20 355 000 млн. руб. а ежеквартальная сумма 17 451 000 млн. руб. Итого конечная годовая долговая нагрузка на компанию составит за 2022 год в купонных выплатах в сумме 314 064 000 млн. руб. Такая сумма нужна компаний ежегодно в течений восьми – десяти лет, чтобы рассчитываться по своим долгам. А к погашению долга компания должна выплатить инвестором номинал в сумме 1 450 000 000 млрд. руб.

Финансовая информация бухгалтерской отчетности компаний выглядит кардинально по-иному. На рисунке 1 – данные по текущему бухгалтерскому балансу.

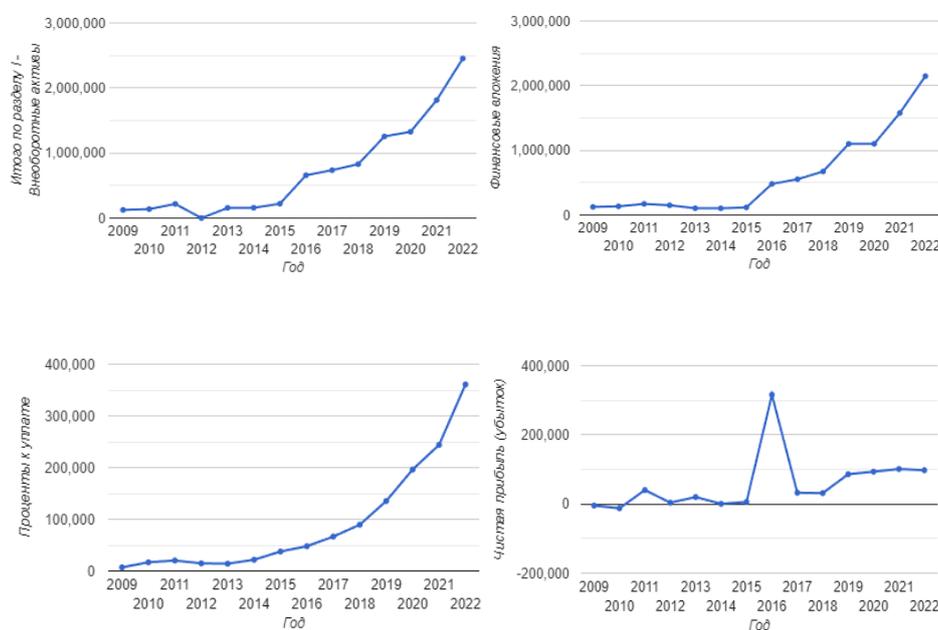


Рис. 1. Бухгалтерская отчетность ООО Пионер-Лизинг [2]

Анализ данных, представленный на рисунке 1, позволяет отследить частично привлеченные денежные средства эмитента на приобретение основных или оборотных средств.

После каждого размещения облигационного займа с 2019 года денежные средства поступают в долгосрочные финансовые вложения (ДФВ) выводя активы в уставные капиталы других компаний или покупка ценных бумаг в получения дивидендов, принося доход в виде процентов. Кривая (ДФВ) движется в верх, занимает 65% доли в внеоборотных активах. Денежные средства вложены на среднесрочный срок. По сути, нецелевое расходование средств. Возможно, что компания не может сразу освоить облигационный заем за первый выпуск облигаций, но это повторяется при следующем займе и т.д. Возникает вопрос: в какие организаций или ценные бумаги вкладывает компания занятые у инвесторов денежные средства? Присутствует ли риск там и почему эти 65% денежных средств не идут на развития компаний?

У компания ООО Пионер-Лизинг есть дочерние организаций: АО «НФК-Сбережения»/ИНН 2130190797, АО «НФК-Финтех»/ИНН 2130227020 и АО «НФК-Си»/ИНН 2130230136. Все эти организаций занимаются инвестициями в ценные бумаги и брокерским

обслуживанием. В период, когда страна противостоит санкционным рискам стран западной Европы, действующими по сегодняшнее время, и на биржевых рынках сейчас не стабильно присутствует риск рецессии, и только рискованные инвесторы покупают облигационный заем таких организаций на рынке ММВБ. Естественно, что ООО Пионер-Лизинг – это та компания для привлечения инвесторов на рынке ММВБ, через которую идут денежные средства для рискованных организаций. По ФНС не действительна АО «НФК-Сбережения» (не сдают бухгалтерскую отчетность). Последние две были зарегистрированы в 2021 и 2022 году с уставным капиталом 1 664 446 097 млрд. руб. [2] в период, когда ООО Пионер-Лизинг реализовал облигационный заем в 2020 и 2022 году. К тому же ООО Пионер-Лизинг – акционер одной из компаний, и доля владения АО «НФК-Си» 92%.

Читая вышеописанную финансовую информацию, можно увидеть, что эмитент может не выполнить свои обязательства. Проценты по долговому обязательству ежегодно растут. Чистая прибыль в рецессии. Рисунок 1. Рейтинг компаний, В + не рекомендуемая для инвестиций. Часть облигационного займа идет в уставные капиталы иных организаций, предлагающие услуги инвестированием в ценные бумаги и брокерским обслуживанием с присутствием риска. Компания не развивается на те денежные средства, которые заняла у инвесторов по облигационным займам. Так же не честно поступит и при погашениях. И таких компаний на рынке ММВБ большое количество под листингом 3. Как рискованные.

Российский рынок облигаций на ММВБ растет и по объемам в 2023 г. превысил 35 трлн руб. 18,1 трлн приходится на часть корпоративных облигаций [3]. А количество дефолтных облигаций? За 2022 – 15 организаций не смогли исполнить свои обязательства по 31 выпуску облигаций, за 2023 – 5 организаций объявили о дефолте [4]. Часть организаций ежегодно объявляет о дефолте. Корпоративные облигаций, у которых присутствует риск с обслуживанием своих обязательств в той или иной степени идут к техническому дефолту. В период повышения процентных ставок ЦБ дистанция к техническому дефолту сокращается. Инвесторы предпочитают банковский вклад и начнут продажи облигаций, снижая ликвидность на биржевом рынке ценных бумаг. Становится уже привычным делом в присутствия постоянного риска, с которым среднестатистическому или малому инвестору нужно иметь дело и уметь читать финансовую информацию и анализировать.

В России присутствует проблема в том, что не всегда получается найти всеобщую точную информацию по данной компаний на просторах интернета. Присутствует риск разных финансовых значений с разными аналитическими прогнозами. Каждый трактует свою диагностику риска по-своему. Нет единых стандартов по коэффициентам, по которым начинающий инвестор мог бы спрогнозировать доходность и риск ценных бумаг.

Библиографический список

1. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://smart-lab.ru/q/bonds/RU000A1006C3/>.
2. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.list-org.com/company/3713857/report>.
3. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://quote.rbc.ru/news/article/634fd1d69a79478634d67513>.
4. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/investments/articles/2023/01/09/958265-kolichestvo-korporativnih-defoltov-viroslo>.