

Виноградова Ольга Владимировна

канд. экон. наук, доцент

Волго-Вятский филиал ФГБОУ ВО «Московский технический
университет связи и информатики»

г. Нижний Новгород, Нижегородская область

ОБЛИГАЦИИ КАК ИСТОЧНИК ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

***Аннотация:** раскрыто понятие облигации, рассмотрен порядок привлечения заемных средств через инструмент размещения облигаций, уточнен и дополнен перечень факторов, определяющих кредитный рейтинг АО «Почта России».*

***Ключевые слова:** облигация, заемный капитал, купонный доход, кредитный рейтинг, факторы определения кредитного рейтинга организации.*

В процессе функционирования многие организации испытывают потребность в заемных средствах, вызванную необходимостью совершенствования материально-технической базы, созданием производственных запасов, финансированием целевых программ, увеличением оборотных средств и другими причинами.

Помимо кредитных организаций, при определенных условиях заемщиками могут выступать как юридические лица, так и физические лица. Одним из наиболее популярных инструментов заимствования капитала в настоящее время является выпуск и размещение облигаций.

Экономическая сущность облигации состоит в предоставлении инвестором займа на определенный срок другому лицу без оформления залога.

Облигация относится к одному из самых старых видов ценных бумаг, которые зародились во Франции в XVI веке и использовались в других европейских странах. В Англии в XVII веке, с целью покрытия бюджетного дефицита, впервые были выпущены гособлигации. В России гособлигации были эмитированы в

1809 году для покрытия долга, возникшего вследствие ведения Крымской войны. В СССР выпускались различные виды государственных облигаций.

По определению российского законодательства, облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение в срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт [5].

Учитывая отраслевые научные интересы в сфере услуг связи, рассмотрим использование облигаций в качестве заемных средств АО «Почта России».

Данная компания является оператором российской государственной сети, функционирующей на всей территории страны и оказывает все виды услуг почтовой связи, а также осуществляет переводы денежные средств и доставку пенсий, реализует товары народного потребления.

По данным бухгалтерской отчетности АО «Почта России» на 30 сентября 2020 г., опубликованной на официальном сайте, долгосрочные заемные средства организации составляют 67 462 599 тыс. руб., краткосрочные – 1 291 130 тыс. руб. При этом выручка компании за 9 месяцев 2020 года составила 139 349 386 тыс. руб. [1]. Приведенные данные, а также информация о выпусках облигаций, свидетельствуют о потребности Почты России в заемном капитале и периодическом привлечении заемных средств.

На сайте компании опубликованы Условия выпуска биржевых облигаций, которые допущены к торгам в ноябре 2020 года. Размер программы составляет 5 миллиардов рублей, срок погашения до 3640-го дня с даты начала размещения. По облигациям выплачивается купонный доход [4].

Купон облигации – размер установленного дохода, получаемого инвестором за заданный период времени. Величина купонной ставки как правило, указывается в годовых процентах от номинальной стоимости облигации.

Ставка купонного дохода АО «Почта России» определяется с учетом рыночных условий за каждый период. Например, по облигациям предшествующих

выпусков, для купонного периода с 19.05.2020 по 17.11.2020 года ставка купонного дохода составила 8,55% годовых, что значительно ниже ставки долгосрочного банковского кредита [1].

Учитывая факт размещения облигаций на бирже, агентство АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «Почта России» и ее облигационных выпусков на уровне AAA (RU) со «стабильным» прогнозом. Результаты рейтинговой оценки определены высоким уровнем системной значимости компании для российской экономики и высочайшей степенью влияния государства [2].

Основываясь на выводах АКРА и данных финансовой отчетности, определим факторы, тем или иным образом влияющие на рейтинг АО «Почта России», и отразим их на рисунке 1.

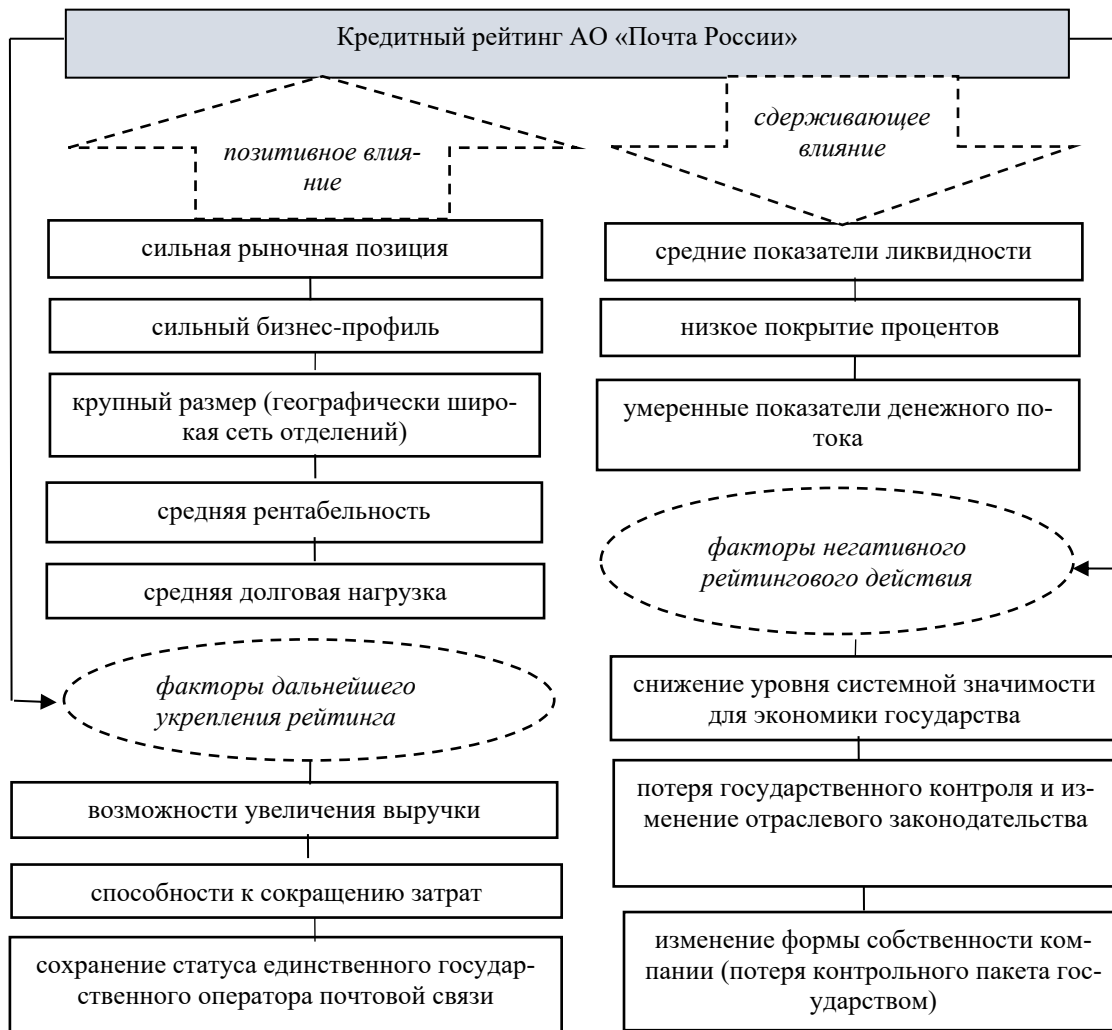


Рис. 1. Факторы, влияющие на кредитный рейтинг АО «Почта России»

Учитывая имеющийся опыт классификации факторов, считаю необходимым разделить факторы на четыре группы, исходя из их текущего и потенциального влияния на кредитный рейтинг организации.

Факторы, влияющие на кредитный рейтинг до момента его оценки, разделим на два вида: а) факторы позитивного влияния; б) факторы сдерживающего влияния.

Группировку факторов, способных оказывать влияние на кредитный рейтинг организации в будущем, произведем исходя из вида их влияния: а) факторы дальнейшего укрепления рейтинга; б) факторы, негативного действия на кредитный рейтинг.

В процессе управления ответственным лицам следует обратить особое внимание на факторы негативного действия и разработать мероприятия по снижению их влияния на кредитный рейтинг организации.

Принимая во внимание значимость фактора «возможности увеличения выручки», рассмотрим динамику объемов выручки по виду деятельности «Услуги связи» в Российской Федерации в целом и в двух избранных регионах за последние годы и отразим данные в таблице 1 [3].

Таблица 1

Динамика предоставляемых услуг связи населению Российской Федерации за период с 2005 года по 2018 год.

Место предоставления услуг	Годы рассматриваемого периода					Рост объема услуг, %
	2005	2010	2016	2017	2018	
Объем услуг связи населению (млн. руб.)						
РФ всего, в т.ч.	420277	950653	1291072	1277937	1329650	316,4
Санкт-Петербург	30181	68886	93270	96999	99137	328,5
Нижегородская обл.	6873	17063	22404	23408	24695	359,3
Объем услуг связи на душу населения (руб.)						
РФ всего, в т.ч.	2928	6655	8802	8703	9056	309,3
Санкт-Петербург	6422	14156	17753	18244	18469	287,6
Нижегородская обл.	2003	5144	6885	7222	7658	382,3

Учитывая проанализированные статистические данные, следует отметить имеющуюся динамику роста оказываемых населению услуг связи, в которые, согласно действующей классификации, входили и услуги почтовой связи. Кроме того, имея в виду развитие интернет-торговли с использованием почтовых посылок, можно сделать вывод об имеющемся потенциале роста выручки у АО «Почта России».

Подводя итог данной статьи, можно утверждать, что одним из основных инструментов привлечения заемных средств АО «Почта России» являются облигации, и определенный агентством «стабильный» кредитный рейтинг данной организации является основанием для инвестиций в данные ценные бумаги.

Список литературы

1. Официальный сайт АО «Почта России» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.pochta.ru/>
2. Официальный сайт рейтингового агентства АКРА [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.acra-ratings.ru/about/news/1146>
3. Регионы России. Социально-экономические показатели, 2019 / Росстат [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/1dJJCOvT/Region_Pokaz_2019.pdf
4. Дата начала размещения ценных бумаг / АО «Почта России» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=28188>
5. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 №39-ФЗ / Интернет-версия системы Консультант Плюс [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/71183ca0d09999dacebf8c9059c79fa349c27e9c/