

В сельском хозяйстве Российской Федерации все больше уделяется вопросам государственного регулирования процессов в сельском хозяйстве, с целью создания благоприятных условий для развития сельского хозяйства, где одним из наиболее эффективных инструментов данного регулирования является ЕСХН.

#### Литература:

1. Налоговый кодекс Российской Федерации, Части 1 и 2. – М: Проспект [Текст], 2017. – 832 с.
2. Федеральная Налоговая Служба РФ. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http:// www.nalog.ru](http://www.nalog.ru). (Дата обращения 04.05.2017 г.).

### ОСОБЕННОСТИ КОТИРОВОК ПРИВИЛЕГИРОВАННЫХ АКЦИЙ КОМПАНИИ ПАО «ТРАНСНЕФТЬ»

*Т.Н. Флигинских, А.П. Семиног, Эбо Коомлан Эммануэль Марк  
г. Белгород, Россия*

В последние годы в нашей стране наметился рост объёмов и количества сделок по приобретению и продаже ценных бумаг крупных акционерных обществ. Благодаря тому, что в современном мире имеет место всеобщий доступ к собственным и заёмным денежным средствам компаний, а также наблюдается значительная активизация деятельности частных инвестиционных фондов покупка или продажа крупных пакетов акций является одним из наиболее распространённых способов получения прибыли от вложения временно свободных денежных средств. В этом контексте актуальным является исследование динамики котировок акций компаний, имеющих существенную долю в общем объёме торгов. Под объёмом торгов в данном случае понимается количество транзакций в заданную единицу времени.

Цель исследования – выявить основные тенденции изменения курса акций и, проанализировав их, найти наиболее оптимальные методы совершения сделок для получения наибольшей прибыли. Объектом данного исследования стала компания ПАО «Транснефть». Предметом исследования на его первом этапе явился один день – вторник, 21 марта 2017 года (рис.1).



Рис.1. Изменение курса акций ПАО «Транснефть» за 21 марта 2017 года  
Составлено по материалам: [6].

Выбор объекта исследования не является случайным. Курс акций данной компаний за изучаемый период увеличился на максимальную для первых двадцати крупных компаний Московской биржи величину (+3,44%).

В начале исследования было отмечено, что утром с 9:50 до 10:20 произошло снижение курса акций почти на 2 рубля (со 189,000 до 187,000). Причём последнее значение является минимальным за день. Затем уровень котировок акций достиг прежнего значения за последующие 40 минут. После этого, в ближайшие три часа волнообразные изменения уровня котировок повторились дважды, из-за чего динамика изменений приобрела форму косинусоиды с периодичностью чуть более одного часа.

Однако, в обеденное время (около 14:00, MSK) сложившийся динамика развития нарушилась. Неожиданно уровень котировок акций совершил скачкообразный рывок, достигнув уровня в 196,600 рублей, увеличившись таким образом на 6,500 рублей. Столь резкое изменение, возможно, обусловлено тем, что во время обеденного перерыва у держателей акций и игроков, стремящихся их заполучить, появилось время для выполнения каких-либо сделок на бирже. Данное предположение подтверждается ещё и тем, что взрывной характер роста курса акций наблюдался только в данные 40 минут, и прекратился по истечению часа.

В следующие три часа уровень котировок акций оставался почти неизменным. Своего максимального значения цена акции достигла в 16:40. Этот показатель составил 198,000 рублей. Затем уровень акций начал медленно падать, и в 18:10, достигнув показателя в 193,600, совершил последний прыжок вверх и остановился на величине 195,500 (18:45:41, MSK).

Таким образом, стоимость акции за день выросла со 189,000 до 195,500, увеличившись на 6,500 рублей, что составляет +3,44%. Амплитуда колебаний уровня котировок акций составила за 21 марта 2017 года 11,000 рублей со 187,000 до 198,000 рублей (табл. 1).

Таблица 1

Результаты торгов компании ПАО «Транснефть»  
(акция привилегированная, TRNFP) за 21.03.2017

Открытие, руб.	Закрытие, руб.	MIN, руб.	MAX, руб.	Прирост, %
189,000	195,500	187,000	198,000	+3,44

Составлено по материалам: [6].

Спустя две недели было проведено повторное изучение динамики котировок акций ПАО «Транснефть» на Московской бирже. Предметом второго этапа исследования вновь явился один день – вторник, 4 апреля 2017 года (рис.2).



Рис. 2. Изменение курса акций ПАО «Транснефть» за 4 апреля 2017 года  
Составлено по материалам: [6].

Сразу же было отмечено, что за указанный период курс акций заметно упал. Если 21 марта 2017 года на момент закрытия биржи стоимость ценных бумаг составляла 195,500 рублей, то 4 апреля 2017 года на момент начала торгов акции оценивались лишь в 173,300 рубля (рис.3). Таким образом, стоимость акций упала на 22,200 рубля. Падение курса составило -11,35%.

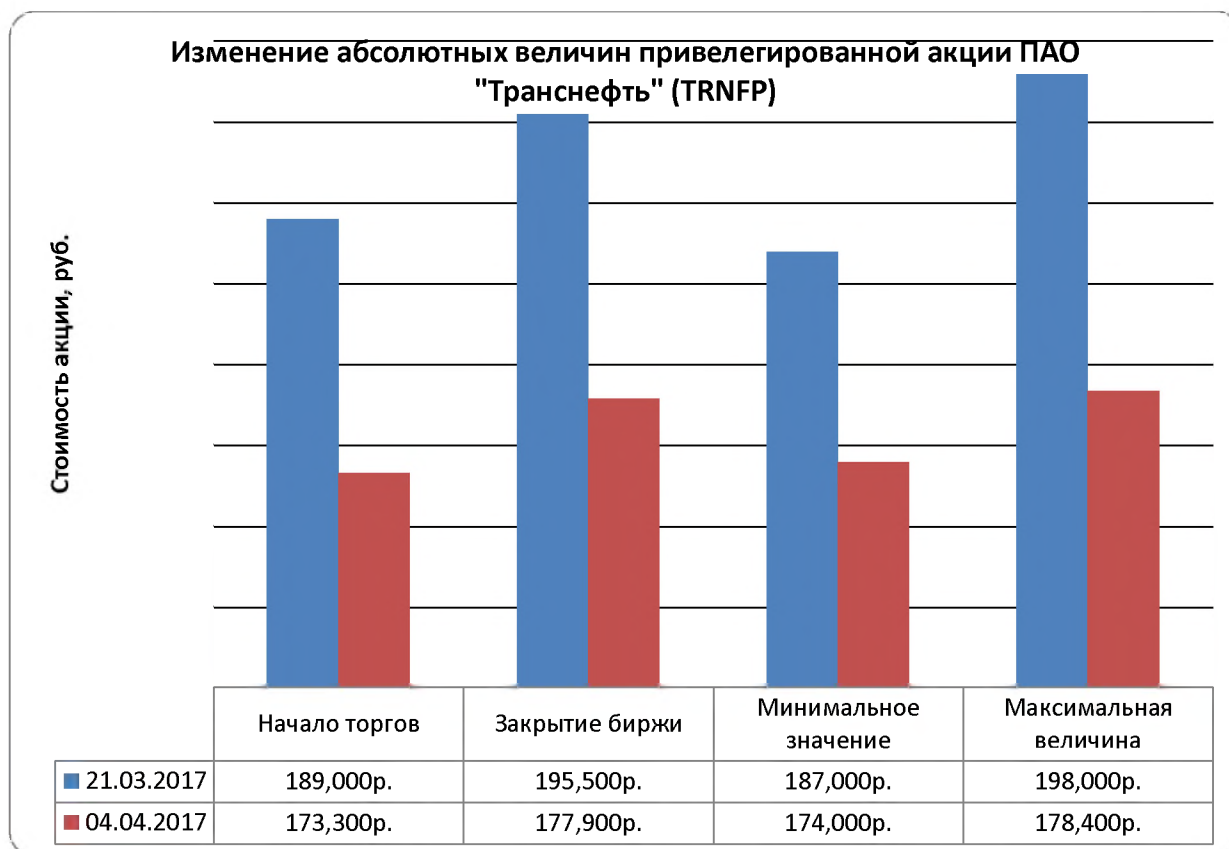


Рис.3. Диаграмма сравнения абсолютных величин  
Составлено по материалам: [6].

В момент открытия биржи (10:00, MSK) курс акций немного возрос по сравнению со значением, установившемся в конце предыдущего дня, а затем опустился до минимального за день значения – 174,000 рубля. Подобная динамика наблюдалась и две недели назад, когда курс акций достиг своего минимального значения в 10:20 (MSK). После этого вплоть до 13:50 динамика изменений уровня котировок акций имела волнообразный вид, характеризующийся небольшим ростом. За счёт этого к 13:50 курс акций увеличился на 1,100 рубля и составил 175,500 рублей.

За следующие полчаса произошёл интересный парадокс. Как и две недели назад, в обеденное время курс акций начал резко расти быстрыми темпами и уже к 14:20 достиг своего максимального за день значения – 178,400 рубля. Однако, после этого, курс акций вновь начал падать и к 16:30 их стоимость составила 175,650 рубля. Завершающий период торгов характеризовался средним ростом, курс акций остановился на величине 177,900 рубля (18:40, MSK).

Таким образом, стоимость акции за день выросла со 173,300 до 177,900, увеличившись на 4,600 рубля, то есть уровень котировок возрос на +2,65%. Амплитуда колебаний уровня котировок акций составила за 4 апреля 2017 года 4,400 рубля (со 174,000 до 178,400 рублей).

Отметим, что, не смотря на очевидное падение курса акций, их дневной прирост, как и две недели назад, стал одним из наибольших для первых 20 компаний Московской биржи,

уступив по этому показателю только ПАО "НОВАТЭК" и ПАО "Федеральная сетевая компания Единой энергетической системы" (+3,06% и +2,69% соответственно).

На основании проведенного исследования можно выделить следующие тенденции изменения курса привилегированных акций ПАО «Транснефть»:

1) Стоимость акций как минимум по вторникам достигает своего наименьшего значения в первой половине дня, в ближайшее время после открытия биржи. Данный факт, возможно, связан с тем, что время открытия торгов зачастую совпадает со временем начала рабочего дня для большинства трудящихся, а значит, является неудобным для совершения сделок. Отметим, что для получения наибольшей прибыли покупать привилегированные акции ПАО «Транснефть» необходимо именно в этот период времени.

2) Около 14:00 как минимум каждый вторник наблюдается взрывной рост курса акций на 4 и более рубля. Данная тенденция наблюдается буквально в течение получаса, а затем уровень котировок акций вновь идет на убыль. Согласно нашему предположению, это обусловлено появлением во время обеденного перерыва свободного времени для совершения сделок у владельцев акций и игроков на бирже, стремящихся их заполучить. Следовательно, в целях получения наибольшей прибыли, в данный период времени необходимо продавать имеющиеся акции.

Данные тенденции можно считать специфическими особенностями динамики курса акций компании по вторникам, так как в другие дни недели выявленная зависимость уровня котировок акций от времени суток не является справедливой.

Важно заметить, что резкое падение стоимости акций за две недели обусловлено политическими факторами, которые отвлекают потенциальных покупателей и держателей акций от совершения сделок на бирже. В условиях политической нестабильности общества операции с ценными бумагами на бирже происходят гораздо в меньших масштабах. Кроме того, финансовый рынок страны в целом при таких обстоятельствах теряет привлекательность в глазах иностранных инвесторов. Событиями, негативно повлиявшими на динамику котировок акций компании ПАО «Транснефть», вероятнее всего, стали теракты в Лондоне и Санкт-Петербурге, произошедшие 22 марта и 3 апреля 2017 года соответственно.

Таким образом, результаты исследования свидетельствуют о том, что изменение уровня котировок привилегированных акций ПАО «Транснефть» имеет повторяющийся характер. Стоимость акций отличается высоким положительным приростом в сравнении с другими лидерами по объему торгов, за счёт чего компания укрепляет свои позиции в рейтинге Московской биржи. Поэтому именно привилегированные акции ПАО «Транснефть» являются привлекательными для долгосрочных стратегических инвесторов.

#### **Литература:**

1. Андриевский Н. Российские финансовые рынки [Текст] / Н. Андриевский, Е. Худько. – Москва: Фонд «Институт экономической политики им. Е. Т. Гайдара», 2013. – 36–39 с.
2. Бонд К. Время покупать [Текст] / К. Бонд, А. Кузнецов. – Москва: Финансы и кредит, 2008. – 33–37 с.
3. Буркова Н. Финансовые рынки [Текст] / Н. Буркова, Е. Худько. – Москва: Фонд «Институт экономической политики им. Е. Т. Гайдара», 2011. – 11–23 с.
4. Зиненко А. В. Анализ динамики индекса ММВБ с использованием современных инвестиционных теорий. Монография [Текст] / А. В. Зиненко. – Красноярск: Сибирский государственный аэрокосмический университет им. Акад. М. Ф. Решетнева, 2015. – 108 с.
5. Полевой Д. Финансовые рынки [Текст] / Д. Полевой. – Москва: Фонд «Институт экономической политики им. Е. Т. Гайдара», 2007. – 13–23 с.
6. Публичное акционерное общество "Транснефть", акция привилегированная (TRNFP) [Электронный ресурс] / Московская биржа <http://moex.com>. – М., 2017. – Режим доступа: <http://moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=TRNFP>

7. Семенкова Е. В. Современные аспекты в фундаментальном анализе рынка акций [Текст] / Е. В. Семенкова, А. А. Эдилбаев; Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова. – Москва: Дело и сервис, 2016. – 115–128 с.

8. Сизых Д. С. Новый подход к оценке риска акций: методология и практическое применение [Текст] / Д. С. Сизых, Н. В. Сизых; Московский государственный индустриальный университет. – Москва: Финансы и кредит, 2015. – 45–54 с.

9. Хлюпина Н. А. Информационная значимость рекомендаций аналитиков на российском рынке акций [Текст] / Н. А. Хлюпина, Н. И. Берзон; Национальный исследовательский университет – Высшая Школа Экономики. – Москва: Финансы и кредит, 2016. – 15–31 с.

## ОСОБАЯ ПРИРОДА ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОНТРАКТОВ

*Хамдан М.  
Науч. рук.: Е.Д. Щетинина  
г. Белгород, Россия*

В настоящее время одной из наиболее важных проблем стран, особенно развивающихся стран, является развитие экономики и основ для создания инфраструктуры и привлечения иностранных инвестиций, которые часто подписывают государства с иностранными компаниями, чтобы привлечь капитал фондов этих иностранных компаний.

Отсюда иностранный инвестиционный контракт является наиболее распространенным среди контрактов для развития экономик государств, и государство часто является стороной этих договоров.

Но что же такое иностранный инвестиционный контракт? Какие бывают типы и характеристики этого вида инвестиций?

Иностранный инвестиционный контракт определяется как письменное соглашение, при котором иностранная компания обеспечивает техническую и финансовую помощь принимающей стране, чтобы внести свой вклад в достижение национального плана экономического и социального развития принимающей страны [1].

Иностранные инвестиции в инвестиционном проекте делятся на:

- **Косвенные иностранные инвестиции** - Это вид инвестиций, который ограничивается только передачей денежных средств, так что иностранный инвестор не имеет инвестиционный проект, и не имеет контроль в принятии решений в данном виде инвестиций. Эти инвестиции принимаются в виде кредитов, предоставляемых частными организациями и лицами, в виде покупок акций и международных долгосрочных облигаций. Эти инвестиции не приводят к передаче знаний современных технологий для принимающей страны [2].

- **Прямые иностранные инвестиции** - Совершаются именно тогда, когда иностранный инвестор может владеть полным инвестиционным проектом или его частью. Или тогда, когда иностранный инвестор, либо физическое лицо или юридическое, инвестирует свои деньги в принимающую страну через создание проекта, поэтому он имеет право на контроль, управление и принятие решений [3].

Но откуда приобретает иностранный инвестиционный контракт свою особую природу? Иностранные инвестиционные контракты часто подписываются между двумя сторонами, которые относятся к разной правовой системе, в дополнение к передаче экономических ценностей через границы в целях достижения экономического развития принимающей страны, поэтому важной частью инвестиционного иностранного договора считается качество сторон и предмет договора [4].