

DOI 10.47309/2713-2358-2026-1-157-174

УДК 332.1

JEL G11

## АНАЛИЗ ВЫСОКОДОХОДНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ НА РЕГИОНАЛЬНОМ И РОССИЙСКОМ РЫНКАХ <sup>13</sup>

© Запольских Юлия Альфредовна

© Лубова Татьяна Николаевна

ФГБОУ ВО «Башкирский государственный аграрный университет»,  
г. Уфа, Российская Федерация

**Аннотация.** Высокодоходные ценные бумаги занимают особое место на российском рынке ценных бумаг, выступая инструментом для инвесторов, готовых принимать повышенный риск ради получения доходности, существенно превышающей среднерыночные показатели. В настоящее время на региональном и российском рынках представлен широкий спектр высокодоходных финансовых инструментов. Наряду с высокодоходными облигациями, характеризующимися повышенной купонной доходностью, активно обращаются акции роста компаний с ускоренными темпами развития. Определённую нишу занимают привилегированные акции с высокой дивидендной доходностью, а также структурные продукты, комбинирующие различные активы для достижения повышенной доходности. Повышенная доходность данных инструментов неразрывно связана с существенными рисками. Среди ключевых угроз выделяется риск дефолта эмитента при инвестировании в высокодоходные облигации. Для акций роста особую опасность представляет возможность переоценки активов и последующей коррекции мультипликаторов. Многие выпуски отличаются низкой ликвидностью, что усложняет операции купли-продажи в неблагоприятных рыночных условиях.

**Ключевые слова:** ценная бумага, высокодоходный инструмент, риск, цена акции, объем выпуска акций, инвестиционная привлекательность, доходность.

## ANALYSIS OF HIGH-YIELD SECURITIES IN REGIONAL AND RUSSIAN MARKETS

© Zapolskikh Yulia Alfredovna

© Lubova Tatyana Nikolaevna

Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Bashkir State  
Agrarian University", Ufa, Russian Federation

**Annotation.** High-yield securities occupy a special place in the Russian securities market, serving as a tool for investors willing to accept increased risk in order to achieve returns significantly above average market levels. Currently, a wide range of high-yield financial instruments is available on regional and national markets. Along with high-yield bonds, characterized by increased coupon yields, growth stocks of companies with accelerated growth rates are actively traded. Preferred stocks with high dividend yields, as well as structured products that combine various assets to achieve higher returns, occupy a specific niche. The increased yield of these instruments is inextricably linked to significant risks. Among the key threats is the risk of issuer default when investing in high-yield

---

<sup>13</sup> **Для цитирования:** Запольских Ю.А., Лубова Т.Н. Анализ высокодоходных ценных бумаг на региональном и российском рынках // Уфимский гуманитарный научный форум. 2026. №1. С. 157-174. DOI 10.47309/2713-2358-2026-1-157-174

bonds. For growth stocks, the possibility of asset revaluation and subsequent adjustment of multiples poses a particular risk. Many issues are characterized by low liquidity, which complicates purchases and sales in unfavorable market conditions.

**Key words:** security, high-yield instrument, risk, share price, share issue volume, investment attractiveness, profitability.

**Введение.** Российский рынок ценных бумаг развивается в условиях повышенной волатильности и структурных изменений, вызванных как внутренними экономическими процессами, так и внешними геополитическими факторами. В этой ситуации особую актуальность приобретает поиск инвестиционных инструментов, способных обеспечить доходность, существенно превышающую среднерыночные показатели. Именно поэтому высокодоходные ценные бумаги становятся одним из ключевых объектов внимания как институциональных, так и частных инвесторов.

Ценные бумаги являются важной составляющей построения бизнеса современной корпорации. Их использование связано с самим фактом учреждения корпораций (акции), привлечением капитала для осуществления инвестиционных вложений (облигации), урегулированием вопросов, связанных с расчетами за отгруженную продукцию (векселя), хеджированием рисков (фьючерсы), стимулированием менеджмента (опционы) и т.д.

Ценные бумаги могут выполнять совершенно различные функции для корпораций. Ценная бумага - это экономический институт, состоящий в трансформации права (чаще - согласованной совокупности обязательственных и иных прав) в документ, так что это право (права) становится передаваемым в порядке совершения гражданско-правовых сделок с ценной бумагой. Это еще раз может быть выражено следующей формулой: право (права), воплощенное в ценной бумаге («право из бумаги»), следует за правом на бумагу.

Ценные бумаги - это особый тип товара со своей потребительской стоимостью. Почти все виды ценных бумаг имеют свои рынки. Обращаясь на рынках, ценные бумаги в полной мере проявляют свои юридические свойства. Одновременно они обретают новые, теперь уже экономические или рыночные свойства. Первым и центральным свойством (или атрибутом) по отношению к остальным является цена. Цена ценной бумаги - сложная экономическая категория. Она отражает, во - первых, ценность воплощенных в данной бумаге прав, во - вторых, соотношение спроса и предложения на соответствующем рынке, то есть готовность покупателей покупать и желание продавцов продавать ценные бумаги, наконец, в - третьих, цена ценной бумаги часто чрезвычайно чувствительна ко множеству внешних по отношению к эмитенту самой бумаги факторов.

Ценность ценной бумаги проще всего иллюстрируется на примере инвестиционных ценных бумаг, таких как акции или облигации. Она состоит в том, что права, вытекающие из данной ценной бумаги данного эмитента, формируют поток доходов для ее владельца. В качестве примера можно сказать, что для владельца обыкновенной акции ценность такого владения может

ассоциироваться с суммой ожидаемых дисконтированных дивидендов, а для владельца купонной облигации - с суммой дисконтированных купонных платежей и дисконтированной номинальной стоимости такой облигации.

Помимо цены рынок формирует ряд других характеристик ценных бумаг. Так, в отношении обращающихся на рынке акций и облигаций можно проследить такие свойства или характеристики, как доходность, ликвидность, наконец, риск.

**Цель исследования:** проанализировать динамику уровней цены акции и объема выпуска акций высокодоходных ценных бумаг, проанализировать механизмы функционирования, ключевые риски и перспективы инвестирования в высокодоходные инструменты инвестирования.

**Материалы.** В данной работе использовались статистические данные приведенные на сайте Московской биржи и рассматриваемых компаний.

#### **Методы и результаты исследования.**

В мире финансовых инструментов ценные бумаги занимают особое место как форма опосредованного инвестирования и перераспределения капитала. Один из наиболее практичных способов их систематизации - классификация по уровню доходности. Она помогает инвесторам осознанно выбирать активы, соотносить ожидаемую прибыль с принимаемыми рисками и выстраивать сбалансированные портфели в соответствии с индивидуальными целями и риск - профилем.

Доходность ценной бумаги - это совокупный финансовый результат, который владелец может получить за период владения активом. Она складывается из регулярных выплат (дивидендов по акциям, купонов по облигациям); прироста курсовой стоимости (разницы между ценой покупки и продажи); иных денежных потоков, предусмотренных условиями выпуска.

При этом доходность всегда находится в прямой зависимости от риска: чем выше потенциальная прибыль, тем вероятнее и масштабнее возможные потери. Именно на этом принципе строится трёхчастная классификация ценных бумаг по уровню доходности.

Низкодоходные ценные бумаги - это фундамент консервативной инвестиционной стратегии. Их главная черта - минимальный риск дефолта и высокая степень предсказуемости денежных потоков. К этому типу относят государственные облигации (в России - ОФЗ), считающиеся эталонным «безрисковым» активом; депозиты системно значимых банков с госучастием; корпоративные облигации эмитентов с наивысшими кредитными рейтингами; привилегированные акции крупных компаний с фиксированной дивидендной политикой.

Характерными признаками низкодоходных ценных бумаг являются доходность близкая к ключевой ставке ЦБ или незначительно её превышающая; низкая волатильность котировок: цены меняются плавно, без резких скачков; высокая ликвидность: бумаги легко продать по рыночной цене без существенного дисконта; прозрачная отчётность эмитента и длительная история

выплат; приоритетное право на удовлетворение требований при банкротстве эмитента (для облигаций).

Подходит для инвесторов, чьи главные цели - сохранение капитала и стабильный пассивный доход. Это пенсионные фонды, страховые компании, частные лица с коротким горизонтом инвестирования (1 - 3 года) или высокой несклонностью к риску.

Среднедоходные ценные бумаги - эта категория сочетает умеренную прибыль с контролируемым уровнем риска. Такие активы формируют «ядро» диверсифицированного портфеля, обеспечивая баланс между ростом капитала и стабильностью.

К этому типу относят корпоративные облигации с средним рейтингом (так называемая «инвестиционная категория»); акции «голубых фишек» с регулярной дивидендной историей; паи открытых паевых инвестиционных фондов (ПИФов) с умеренно агрессивной стратегией; биржевые фонды (ETF), реплицирующие широкие рыночные индексы; субфедеральные и муниципальные облигации.

Характерными признаками среднедоходных ценных бумаг являются доходность, превышающая безрисковую ставку, формирование «премии за риск»; средняя ликвидность: сделки проходят по близким к рыночным ценам, но крупные пакеты могут требовать времени для размещения; умеренная волатильность: котировки реагируют на макроэкономические новости, но без экстремальных колебаний; наличие публичной отчётности и кредитного рейтинга, позволяющего оценить устойчивость эмитента; диверсифицированная база доходов эмитента (для акций) или структурированный денежный поток (для облигаций).

Подходит для инвесторов со средним горизонтом планирования (3 - 7 лет) и умеренной толерантностью к риску. Это частные лица, накапливающие капитал на крупные цели (образование, жильё), корпоративные казначеи, управляющие резервами, и институциональные инвесторы, ищущие баланс между доходностью и надёжностью.

Высокодоходные ценные бумаги - это инструменты с потенциалом значительной прибыли, но и с существенно повышенными рисками. Их доходность – плата за принятие инвестором ряда неопределённостей: кредитного риска, волатильности, низкой ликвидности и макроэкономической чувствительности.

К этому типу относят высокодоходные облигации (ВДО, или «джанк - бонды») с купоном, заметно превышающим ключевую ставку; акции быстрорастущих компаний (стартапов, предприятий секторов high - tech, биотехнологий, финтех, зелёной энергетики); деривативы (опционы, фьючерсы, CFD) с использованием кредитного плеча; краудлендинговые займы юридическим и физическим лицам; цифровые активы (в рамках разрешённого регуляторного поля); мезонинные займы и конвертируемые облигации с встроенными опционами;

Характерными признаками высокодоходных ценных бумаг являются доходность превышающая среднерыночную на и более, иногда достигая 20–30 % годовых; высокая волатильность: цены могут резко меняться в ответ на новости, изменения рейтинга или макростатистику; низкая ликвидность: малый объём торгов, широкий спред между ценами покупки и продажи, трудности с быстрой реализацией крупного пакета; повышенный кредитный риск: эмитенты часто имеют высокую долговую нагрузку, слабую ликвидность или короткую операционную историю; сильная зависимость от макроэкономических факторов (ключевая ставка, инфляция, курс рубля, санкции, отраслевые шоки); ограниченная прозрачность: у ряда эмитентов отсутствует полная публичная отчётность или история выплат; структурные особенности выпуска (отсутствие обеспечения, длинные сроки погашения при низком рейтинге, встроенные опционы), усиливающие риск - доходность.

Подходит для агрессивных инвесторов, готовых принимать высокий риск ради сверхдохода. Это квалифицированные участники рынка, хедж - фонды, венчурные инвесторы, частные лица с длинным горизонтом инвестирования и высокой толерантностью к просадкам. Для консервативных инвесторов такие активы, как правило, не рекомендуются.

Таким образом, чтобы инструмент считался высокодоходным, он должен соответствовать совокупности критериев: превышение доходности над безрисковыми активами; низкий кредитный рейтинг эмитента; высокая волатильность цены; ограниченная ликвидность; повышенная чувствительность к макрофакторам; короткая история эмитента или отсутствие публичной отчётности; структурные особенности выпуска.

Основными признаками высокодоходных облигаций являются кредитный рейтинг ниже инвестиционного уровня; ставка купона заметно выше ключевой ставки ЦБ и доходности ОФЗ; небольшой объём выпуска (чаще до 1 млрд. руб.); срок обращения обычно 1 - 5 лет; зачастую - отсутствие обеспечения или слабое залоговое покрытие; повышенная волатильность котировок и чувствительность к новостям; ограниченная ликвидность (малый объём торгов, широкий спред).

Основными эмитентами высокодоходных облигаций являются малые и средние предприятия (МСП), не имеющие доступа к банковскому кредитованию или рынку инвестиционных облигаций; стартапы и инновационные компании, нуждающиеся в капитале для масштабирования; «Падшие ангелы» - ранее надёжные эмитенты, утратившие высокий кредитный рейтинг.

Преимуществами покупки высокодоходных облигаций для инвестора являются повышенная доходность - потенциал заработка существенно выше, чем по ОФЗ и корпоративным облигациям инвестиционного уровня; предсказуемость денежных потоков - в отличие от акций, по облигациям заранее известны купоны и дата погашения (если эмитент платёжеспособен); возможность капитализации - при улучшении финансового состояния эмитента цена облигации может вырасти; диверсификация портфеля - ВДО имеют иную корреляцию с рынком, чем акции или надёжные облигации; варианты

реструктуризации - в случае трудностей эмитент может предложить обмен на новые бумаги, пролонгацию или частичное погашение.

Основными рисками покупки высокодоходных облигаций для инвесторов являются кредитный риск (риск дефолта): невыплата купонов или непогашение номинала; технический дефолт (задержка платежей), реструктуризация с ухудшением условий для инвесторов; ликвидный риск: сложно продать облигацию быстро без существенного дисконта; малый объём торгов и широкий спред между ценами покупки и продажи; волатильность цены: резкие колебания из-за новостей, изменения рейтинга или макрошоков, повышенная чувствительность к ключевой ставке и инфляции; регуляторный риск: изменения в налогообложении или требованиях к эмитентам; ограничения для неквалифицированных инвесторов; концентрационный риск: чрезмерная доля ВДО в портфеле усиливает совокупный риск.

Акции быстрорастущих компаний - это ценные бумаги предприятий, демонстрирующих устойчиво высокие темпы роста ключевых финансовых показателей (выручка, прибыль, капитализация) на фоне среднерыночных значений. Их стоимость отражает не только текущую прибыльность, но и ожидаемую будущую доходность, обусловленную инновациями, экспансией или захватом рыночной доли.

В отличие от обыкновенных акций, ориентированных на стабильную дивидендную доходность, акции роста привлекают инвесторов потенциалом многократного увеличения капитализации за относительно короткий срок (3-7 лет).

Ключевыми признаками быстрорастущих компаний являются высокие темпы роста выручки: превышение среднерыночных показателей по отрасли на 20% и более; устойчивая динамика на протяжении 2 - 3 лет подряд; рентабельность и маржинальность: рост чистой прибыли опережает рост выручки; высокая операционная эффективность; инновационная составляющая: уникальные технологии, создание новых рыночных ниш; рыночная экспансия: агрессивная маркетинговая стратегия, поглощение конкурентов; высокие финансовые показатели: положительная динамика прибыли на акцию, низкий дивидендный поток.

Основные лидеры по доле быстрорастущих компаний IT и искусственный интеллект (разработка ПО, облачные технологии, кибербезопасность); биотехнологии и фармацевтика (геномные исследования, персонализированная медицина); зелёная энергетика (солнечные панели, ветряки, накопители энергии); финтех (платежные системы, блокчейн, цифровые банки); электронная коммерция (маркетплейсы, логистика, доставка).

Венчурные инвестиции - долгосрочные вложения частного капитала в инновационные стартапы и быстрорастущие компании с высоким потенциалом масштабирования при существенной степени риска. Главная цель инвестора - получить сверхприбыль (часто в разы превышающую первоначальные

вложения) за счёт роста стоимости компании в среднесрочной или долгосрочной перспективе.

Особенностями венчурных инвестиций являются ориентация на прорывные технологии и новые рыночные ниши: ИИ, биотехнологии, финтех, чистые технологии и др.; экстремально высокий уровень риска; отсутствие регулярных дивидендов: прибыль формируется за счёт роста капитализации и выхода из проекта; активное участие инвестора в развитии бизнеса: передача экспертизы, связей, управленческих практик; долгосрочный горизонт инвестирования;

Для стартапов и инновационных компаний венчурные инвестиции выполняют ряд ключевых целей и функций доступ к капиталу при отсутствии кредитной истории и залога; получение экспертной поддержки и бизнес - сетей; ускорение масштабирования и выхода на рынок; стимулирование инновационной активности и технологического прогресса.

Преимуществами венчурных инвестиций для инвесторов являются возможность получения сверхдоходности; диверсификация инвестиционного портфеля за счет активов с иной корреляцией; участие в формировании новых рынков и технологически трендов.

К основным рискам венчурных проектов относятся неудачная разработка проекта, отсутствие спроса, недостаток последующего финансирования, изменение законодательства, кризисы или валютные колебания.

Таким образом, венчурные инвестиции - это инструмент высокой доходности при экстремальном риске, требующий глубокой экспертизы в отрасли и технологиях, долгосрочного горизонта инвестирования.

Преимуществами фьючерсов как высокодоходного инструмента инвестирования являются эффект кредитного плеча: позволяет контролировать крупный актив при небольших вложениях; низкие транзакционные издержки: комиссия на срочном рынке ниже, чем на фондовом; ликвидность: высокая активность торгов, возможность быстрого входа и выхода из позиции; гибкость стратегий: возможность заработать как на росте, так и на падении рынка.

Проанализируем динамику стоимости акций и размер дивидендных выплат наиболее прибыльных акций фондового рынка Приволжского федерального округа и Российской Федерации. Особое внимание уделим компаниям, чьи акции обеспечили инвесторам максимальную совокупную доходность, включающую как рост курсовой стоимости, так и полученные дивиденды.

ПАО «Банк Санкт-Петербург» - российский коммерческий банк, основанный 3 октября 1990 года под названием акционерное общество «Ленбанк», позднее получивший современное наименование. Головной офис расположен в Санкт-Петербурге. Банк предоставляет широкий спектр финансовых услуг, включая кредитование физических и юридических лиц, расчётно-кассовое обслуживание, операции на валютном рынке и рынке межбанковских кредитов, работу с ценными бумагами, интернет - банкинг и

мобильное обслуживание, а также бонусные программы и аренду банковских ячеек.

На рисунках 1 и 2 отражены цена акции и динамика объема выпуска акций ПАО «БСП» в период с 2019 по 2025 год. Линия, иллюстрирующая объем выпуска в миллионах рублей, демонстрирует неравномерный рост с ярко выраженным пиком в 2024 году, после чего наблюдается некоторое снижение.

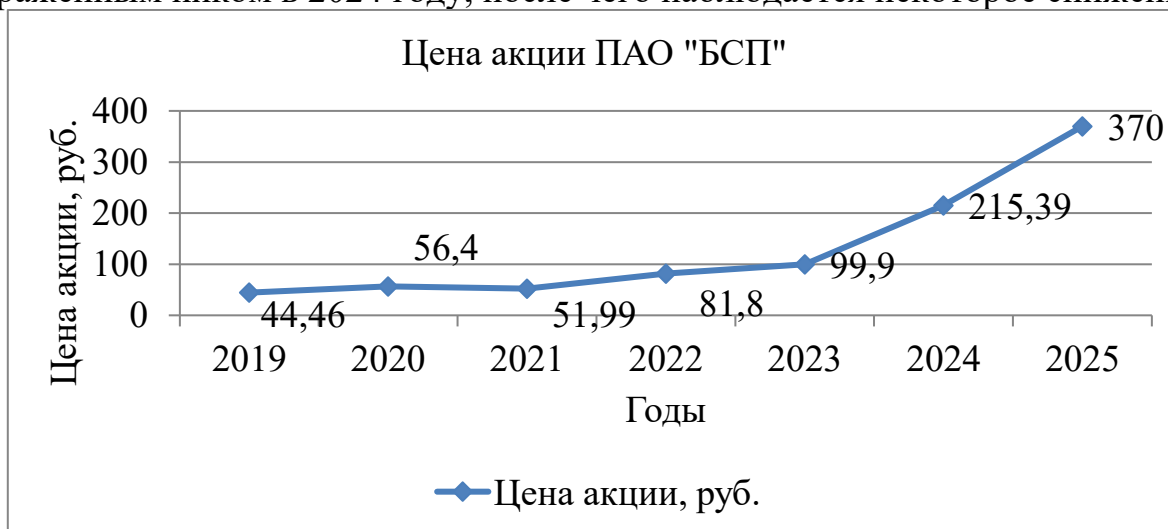


Рисунок 1 – Цена акции ПАО «Банк Санкт-Петербург» (<https://www.moex.com/ru/>)

В 2019 году объем выпуска акций был относительно небольшим - всего 451 млн. рублей. Это может свидетельствовать о сдержанной эмиссионной политике компании в начале рассматриваемого периода.

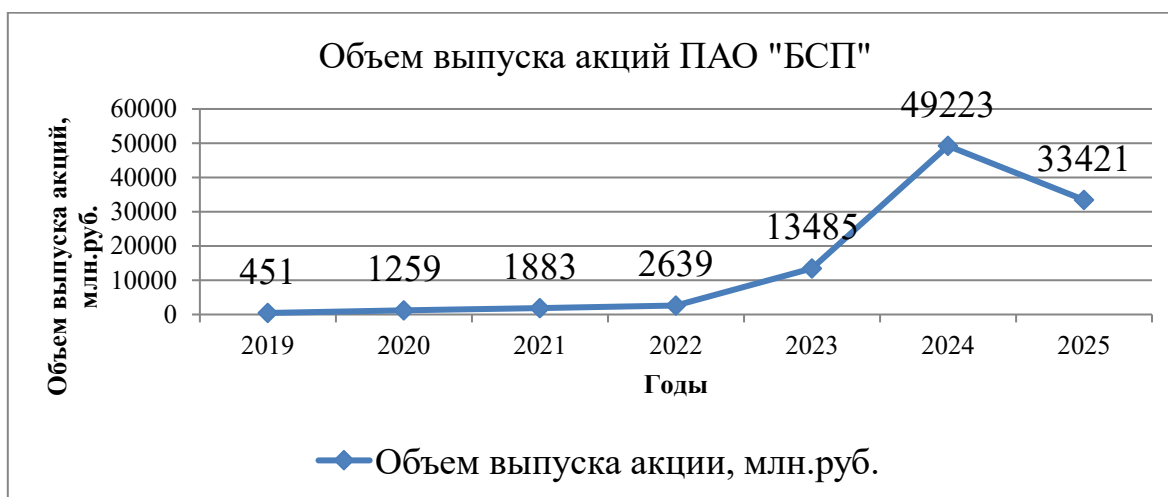


Рисунок 2 – Объем выпуска продукции ПАО «Банк Санкт-Петербург» (<https://www.moex.com/ru/>)

ПАО «Дальневосточное морское пароходство» - одна из крупнейших Российских судоходных компаний.

На рисунке 3 отображена динамика изменения цены акции ПАО «ДВМП» в период с 2019 по 2025 год. Линия, отражающая стоимость акции в рублях,

демонстрирует сложную, волнообразную траекторию с периодами роста и снижения, а также ярко выраженным пиком в 2023 году.

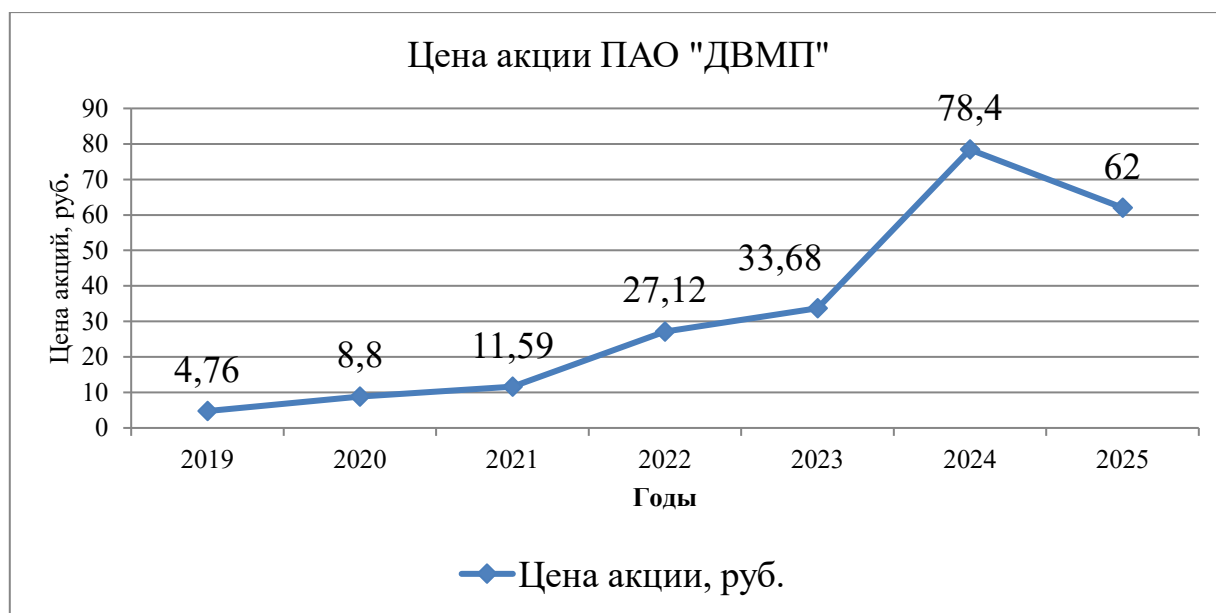


Рисунок 3 – Цена акции ПАО «Дальневосточное морское пароходство» (<https://www.moex.com/ru/>)

В 2019 году начальная цена акции составляла 4,76 рубля - это минимальное значение за весь рассматриваемый период. В течение следующего года (2020) наблюдается умеренный рост: стоимость увеличивается до 8,8 рубля. Этот этап можно охарактеризовать как период постепенного восстановления интереса инвесторов к акциям компании, хотя темпы роста остаются сдержанными.

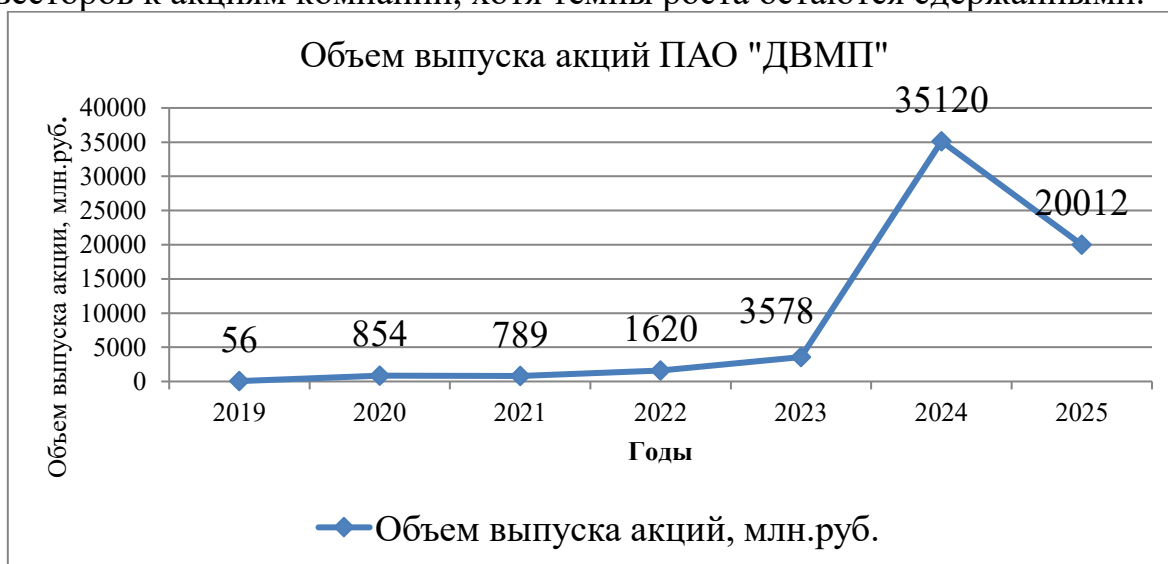


Рисунок 4 – Объем выпуска акций ПАО «Дальневосточное морское пароходство» (<https://www.moex.com/ru/>)

К 2021 году цена акции продолжает увеличиваться и достигает отметки в 11,59 рубля. Этот рост, хоть и незначительный в абсолютных значениях,

свидетельствует о постепенном укреплении позиций ПАО «ДВМП» на фондовом рынке.

На рисунке 4 отображена динамика объёма выпуска акций ПАО «ДВМП» в период с 2019 по 2025 год. Линия, отражающая объём выпуска в миллионах рублей, демонстрирует неравномерную, волнообразную траекторию с ярко выраженным пиком в 2023 году, после которого наблюдается существенное снижение.

В 2019 году объём выпуска акций был минимальным - всего 56 млн. рублей. Этот показатель свидетельствует о сдержанной эмиссионной политике компании в начале рассматриваемого периода. В 2020 году наблюдается небольшой рост: объём увеличивается до 854 млн. рублей. Это может быть связано с увеличением инвестиционной активности или потребностью компании в дополнительных финансовых ресурсах для реализации текущих проектов.

ПАО «Селигдар» - российский полиметаллический холдинг, один из ведущих игроков на рынке добычи драгоценных и цветных металлов. Компания входит в топ - 5 крупнейших в мире по запасам олова и в первую пятёрку российских предприятий по запасам золота. Штаб - квартира расположена в городе Алдан (Якутия).

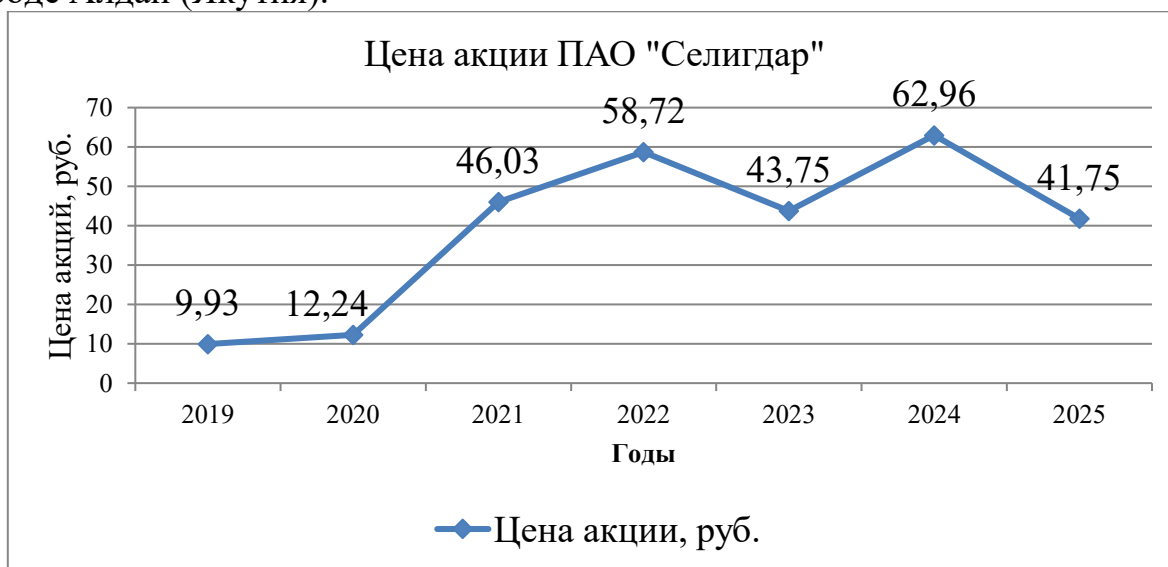


Рисунок 5 – Цена акции ПАО «Селигдар» (<https://www.moex.com/ru/>)

В настоящее время холдинг объединяет 28 компаний и предприятий, из которых 19 относятся к золотодобывающему дивизиону и включают 10 производственных комплексов. География активов охватывает Бурятию, Якутию, Чукотку, Иркутскую и Оренбургскую области, Алтайский и Хабаровский края. Ключевые золотодобывающие активы сосредоточены в Республике Саха (Якутия), а оловодобывающие - в Хабаровском крае.

Миссия ПАО «Селигдар» сформулирована как содействие развитию страны путём обеспечения экономики ресурсами, необходимыми для роста и

прогресса, при одновременном стремлении быть максимально эффективной компанией и создавать ценность для всех заинтересованных сторон.



Рисунок 6 – Объем выпуска Акции ПАО «Селигдар» (<https://www.moex.com/ru/>)

Резкий скачок выпуска акций может быть обусловлен несколькими ключевыми факторами: крупной дополнительной эмиссией для финансирования масштабных проектов, привлечением значительных инвестиций для расширения бизнеса, реализацией стратегии увеличения капитализации компании или благоприятной рыночной конъюнктурой, способствовавшей высокому спросу на акции (рис. 5, 6).

В целом график демонстрирует неравномерную, волнообразную траекторию с чередованием периодов роста и незначительного снижения, кульминирующую в экстремально высоком показателе 2024 года. Такая картина может свидетельствовать о стратегическом подходе ПАО «Селигдар» к управлению капиталом: периоды активного привлечения средств чередуются с этапами стабилизации. Анализ этих тенденций может быть полезен для оценки инвестиционной привлекательности компании и прогнозирования её финансовых стратегий в среднесрочной перспективе. Важно учитывать, что динамика объёма выпуска акций подвержена влиянию как внутренних, так и внешних факторов, включая макроэкономическую ситуацию, отраслевые тренды и корпоративные решения.

ПАО «КуйбышевАзот» - крупное российское предприятие химической промышленности, расположенное в городе Тольятти Самарской области.

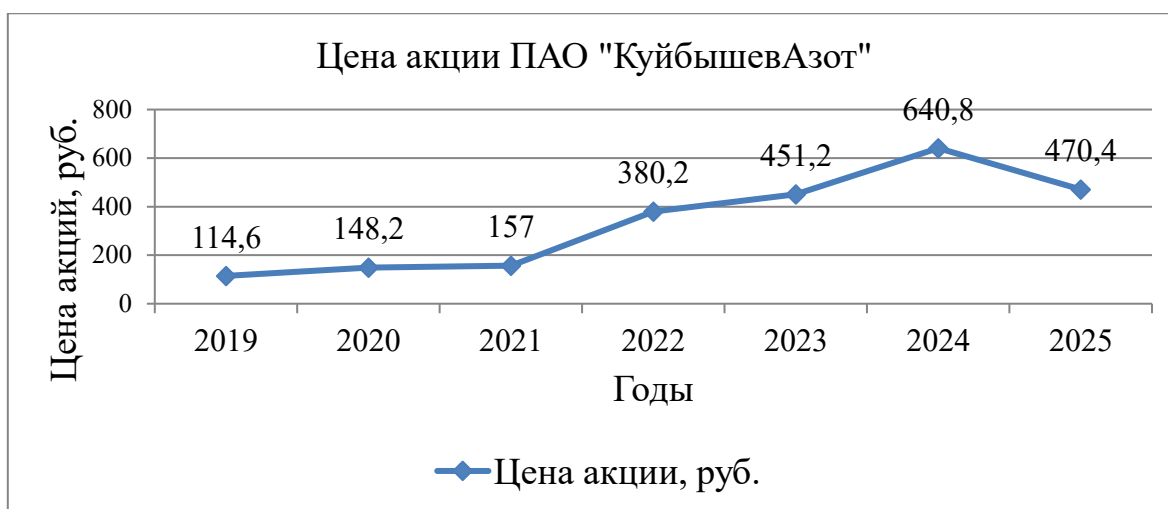


Рисунок 7 – Цена акции ПАО «КуйбышевАзот» (<https://www.moex.com/ru/>)

На рисунке 7 отображена динамика изменения цены акции ПАО «КуйбышевАзот» в период с 2019 по 2025 год. Линия, отражающая стоимость акции в рублях, демонстрирует сложную, волнообразную траекторию с периодами стабильного роста, существенного подъёма и последующего снижения, что свидетельствует о высокой волатильности ценной бумаги на фондовом рынке.

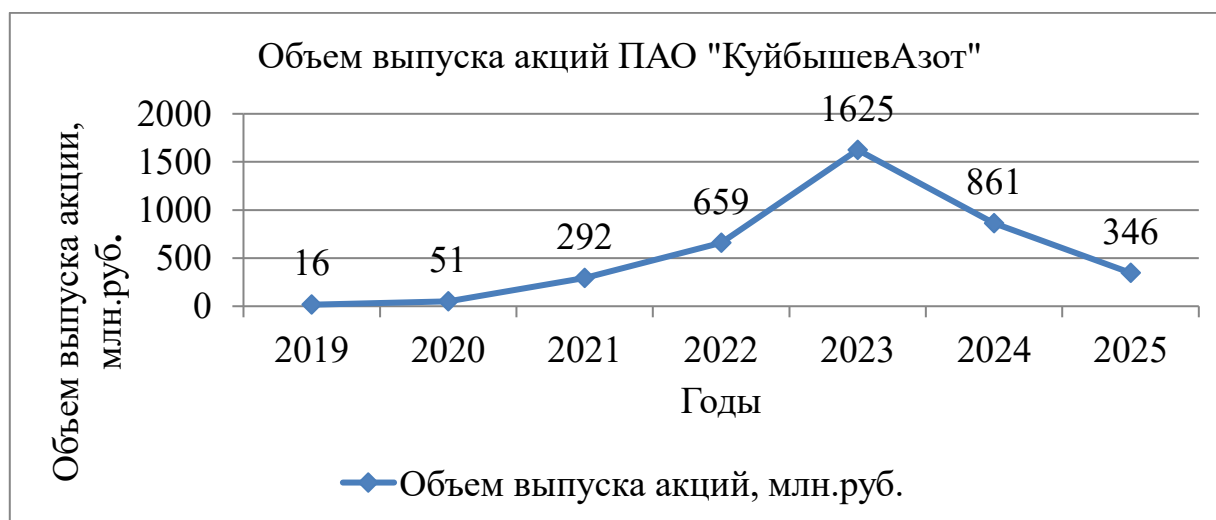


Рисунок 8 – Объем выпуска акций ПАО «КуйбышевАзот» (<https://www.moex.com/ru/>)

Пик в 2023 г. является наиболее ярким элементом графика и существенно выделяется на фоне других значений. Однако уже в 2024 году наблюдается резкое снижение объёма выпуска до 861 млн. рублей. Это может указывать на завершение крупных эмиссионных программ, изменение финансовой стратегии компании, стабилизацию потребности в дополнительных ресурсах или влияние внешних рыночных факторов, таких как волатильность фондового рынка или изменение инвестиционной привлекательности отрасли.

В целом рисунок демонстрирует цикличность эмиссионной политики ПАО «КуйбышевАзот»: постепенное наращивание объёмов в первые годы, кульминацию в виде экстремально высокого показателя в 2023 году и последующее снижение. Такая картина может свидетельствовать о стратегическом подходе компании к управлению капиталом - периоды активного привлечения средств чередуются с этапами стабилизации.

ПАО «ФосАгро» - крупный российский химический холдинг, штаб-квартира которого расположена в Москве. Компания была основана в 2001 году на базе ассоциации потребителей апатитового концентрата при участии Group Menater. Продукция «ФосАгро» востребована в 102 странах мира; помимо России и СНГ, ключевые рынки сбыта охватывают Латинскую Америку, Европу и Азию.

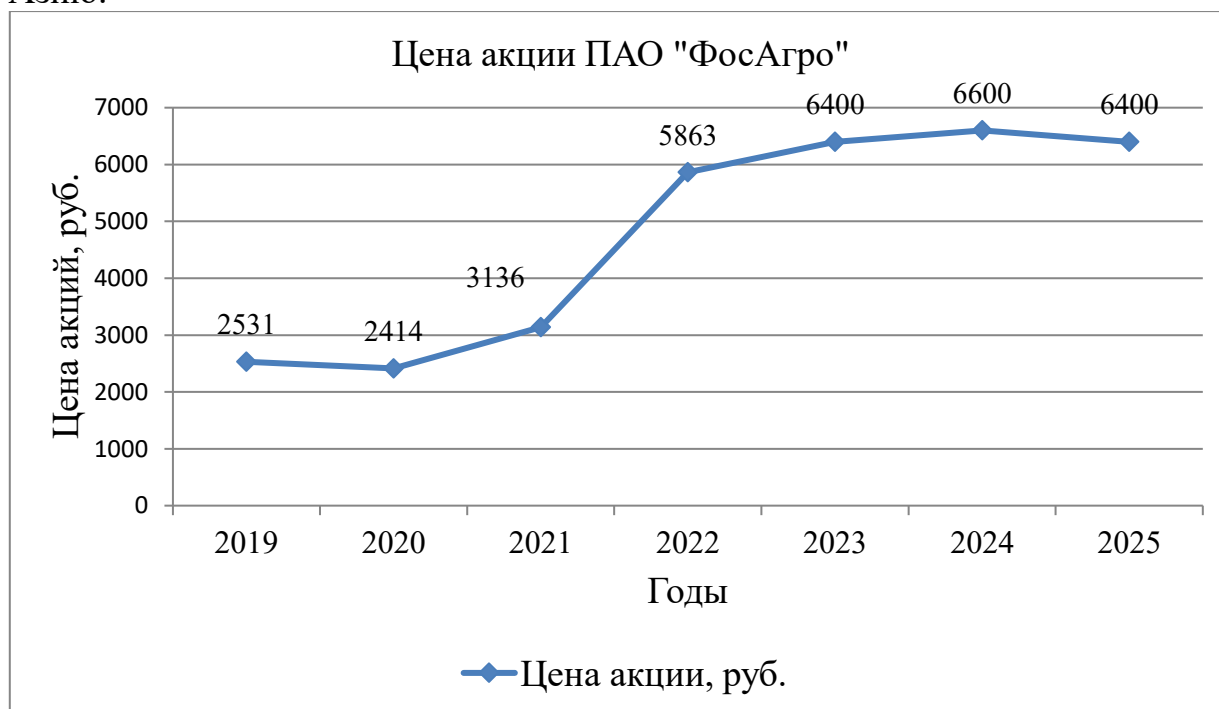


Рисунок 9 – Цена акции ПАО «ФосАгро» (<https://www.moex.com/ru/>)

Картина (рис. 9) характерна для акций компаний, подверженных влиянию рыночных циклов, отраслевых изменений и макроэкономических факторов. Анализ этих тенденций может быть полезен для инвесторов, планирующих вложения в ценные бумаги ПАО «ФосАгро», однако важно учитывать, что прошлые результаты не гарантируют аналогичных показателей в будущем. На цену акций могут повлиять как внутренние, так и внешние факторы, включая макроэкономическую ситуацию, отраслевые тренды, корпоративные решения компании и общую конъюнктуру фондового рынка.

На рис. 10 отображена динамика объёма выпуска акций ПАО «ФосАгро» в период с 2019 по 2025 год. Линия, отражающая объём выпуска в миллионах рублей, демонстрирует ярко выраженную волнообразную траекторию с чередованием периодов стремительного роста и существенного снижения, что

свидетельствует о непостоянстве эмиссионной политики компании и её зависимости от внутренних и внешних факторов.

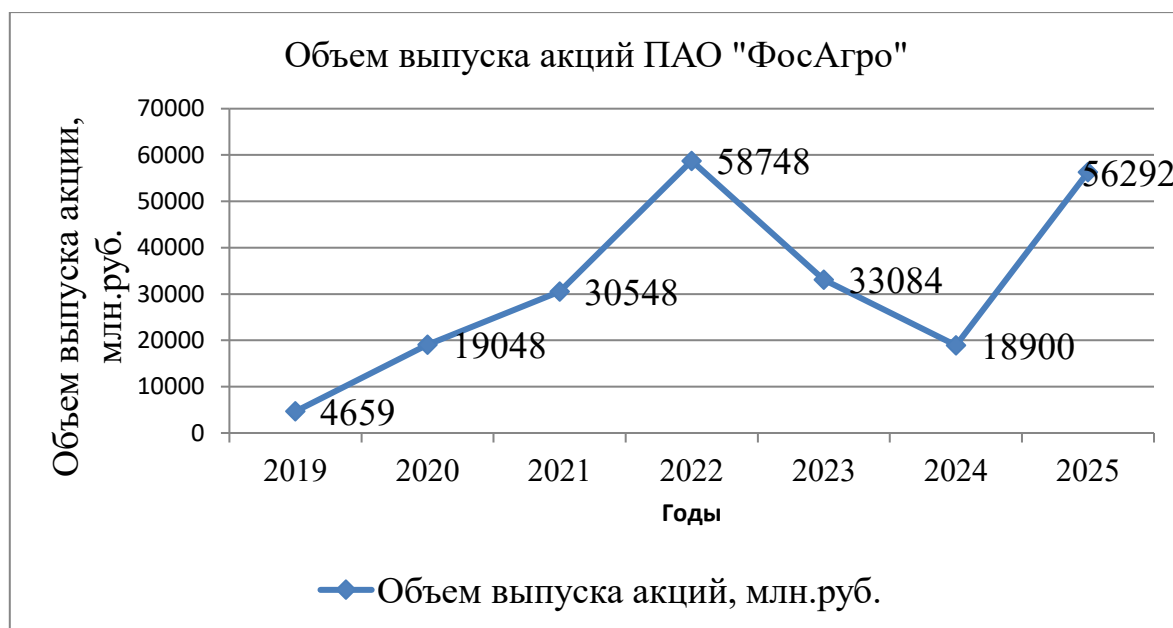


Рисунок 10 – Объем выпуска акций Акции ПАО «ФосАгро» (<https://www.moex.com/ru/>)

При углублённом исследовании инвестиционной привлекательности высокодоходных ценных бумаг неизбежно возникает необходимость в исчерпывающем анализе всего комплекса рисков, которые объективно сопутствуют данным финансовым инструментам. Крайне важно осознавать, что феномен повышенной доходности по своей сути представляет собой компенсацию за принятие инвестором существенно более высокого уровня неопределённости и многообразия потенциальных угроз для сохранности вложенного капитала. Это обстоятельство диктует необходимость проявления исключительной осмотрительности, основательного понимания механизмов функционирования рынка долговых обязательств, а также владения продвинутыми методами риск - менеджмента.

В первую очередь следует детально рассмотреть кредитный риск - основополагающий фактор, определяющий вероятность неисполнения эмитентом своих финансовых обязательств перед держателями ценных бумаг. Данная категория риска охватывает широкий спектр возможных негативных сценариев: от частичной задержки купонных выплат до полной неспособности эмитента погасить номинальную стоимость облигаций в установленный срок, включая возможность объявления формального дефолта.

Существенное влияние на инвестиционную привлекательность высокодоходных бумаг оказывает процентный риск, обусловленный потенциальными изменениями ключевой ставки центрального банка и общей динамики процентных ставок в экономике. Рост стоимости заимствований

приводит к закономерному снижению рыночной стоимости уже выпущенных долговых обязательств с фиксированным уровнем доходности, причём степень негативного воздействия прямо пропорциональна сроку до погашения облигации. Для долгосрочных выпусков подобное изменение рыночных условий может стать причиной существенных потерь в капитализации портфеля, поскольку дисконтирование будущих денежных потоков по более высокой ставке существенно снижает текущую стоимость актива. Инвестору необходимо учитывать не только абсолютное значение потенциальной процентной ставки, но и её траекторию во времени, а также корреляцию с другими макроэкономическими индикаторами.

Нельзя недооценивать и отраслевой риск, особенно актуальный для эмитентов, концентрирующихся в циклических секторах экономики -энергетике, сырьевом комплексе, строительстве и других отраслях, чувствительных к фазам экономического цикла. Резкое падение мировых цен на ключевые сырьевые товары, ужесточение экологических норм, внезапные изменения в торговой политике или технологические сдвиги способны спровоцировать цепную реакцию финансовых затруднений среди компаний отрасли, затронув даже относительно устойчивые предприятия. Это создаёт эффект «контагиозного риска», когда проблемы одного эмитента могут распространяться на весь сектор, вызывая системные потрясения.

Не следует пренебрегать и операционным риском, связанным с потенциальными сбоями в операционной деятельности эмитента, недостатками корпоративного управления или даже противоправными действиями менеджмента. Даже краткосрочные нарушения производственных процессов, логистических цепочек или финансовых операций могут привести к задержкам в исполнении обязательств перед инвесторами или частичной утрате активов. К операционным рискам также относятся технологические сбои, кибератаки, форс-мажорные обстоятельства природного или техногенного характера. Инвестор обязан оценивать качество корпоративного управления эмитента, прозрачность его отчётности, а также устойчивость операционных процессов к внешним шокам.

Особое место занимают налоговые и регуляторные риски, обусловленные потенциальными изменениями законодательства в сфере налогообложения доходов от ценных бумаг, ужесточением требований к эмитентам или введением новых норм регулирования финансового рынка.

Инвестору следует анализировать корреляцию валютных пар, факторы, влияющие на обменный курс, а также возможности хеджирования валютных рисков.

Кроме перечисленных, следует упомянуть и ряд других значимых рисков реинвестиционный риск - неопределённость доходности при реинвестировании купонных выплат в условиях меняющейся рыночной конъюнктуры; инфляционный риск - возможность обесценения номинала и купонных выплат вследствие роста потребительских цен; политический риск - влияние изменений

в государственной политике, международных отношениях или внутривнутриполитической ситуации на финансовое состояние эмитента; правовой риск - неоднозначность трактовки законодательных норм или их внезапное изменение, способное повлиять на права инвесторов.

Таким образом, инвестирование в высокодоходные ценные бумаги представляет собой сложный многофакторный процесс, требующий от инвестора не только глубоких знаний в области финансового анализа и рыночной конъюнктуры, но и системного подхода к управлению рисками [7, 8]. Эффективная инвестиционная стратегия должна включать тщательную оценку финансового состояния эмитента на основе комплексной аналитики его отчётности; диверсификацию вложений между различными эмитентами, отраслями, сроками погашения и валютами; регулярный мониторинг ключевых индикаторов кредитоспособности (финансовых коэффициентов, кредитных рейтингов, рыночных спредов); разработку сценариев реагирования на неблагоприятные рыночные события с определением триггеров для принятия решений; постоянный анализ макроэкономической среды, регуляторных изменений и геополитических факторов; использование инструментов хеджирования для снижения отдельных видов рисков; формирование резервных фондов для покрытия потенциальных убытков.

Только при соблюдении этих условий инвестор может рассчитывать на достижение приемлемого баланса между потенциальной доходностью и уровнем принимаемых рисков при работе с высокодоходными ценными бумагами. При этом крайне важно осознавать, что абсолютная минимизация рисков невозможна - речь идёт лишь об их разумной оптимизации с учётом индивидуальных инвестиционных целей, горизонта инвестирования и толерантности к риску.

#### ***Список литературы:***

1. Лубова, Т. Н. Анализ текущего состояния рынка государственных облигаций и меры по его улучшению / Т. Н. Лубова, Ю. А. Запольских, А. Ш. Тимерханова // Финансовый менеджмент. – 2025. – № 5. – С. 136-143. – EDN SRYHIN.
2. Запольских, Ю. А. Инвестиционная привлекательность государственных облигаций: проблемы и перспективы / Ю. А. Запольских, Т. Н. Лубова // Российский электронный научный журнал. – 2025. – № 1(55). – С. 715-726. – DOI 10.31563/2308-9644-2025-55-1-715-726. – EDN IHTXUB.
3. Запольских, Ю. А. Анализ динамики и уровня дивидендной доходности акций на российском рынке / Ю. А. Запольских, Т. Н. Лубова // Уфимский гуманитарный научный форум. – 2025. – № 4(24). – С. 172-183. – DOI 10.47309/2713-2358-2025-4-172-183. – EDN OZPWWF.
4. Запольских, Ю. А. Анализ современного состояния и проблемы развития рынка корпоративных облигаций / Ю. А. Запольских, Т. Н. Лубова //

- Уфимский гуманитарный научный форум. – 2025. – № 2(22). – С. 107-120. – DOI 10.47309/2713-2358-2025-2-107-120. – EDN JJSTFY.
5. Московская биржа: официальный сайт. – URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 25.01.2026).
  6. Smart-lab: официальный сайт. – URL: <https://smart-lab.ru/> (дата обращения: 25.01.2026).
  7. Запольских, Ю. А. Современное состояние и проблемы развития страховой отрасли / Ю. А. Запольских, Т. Н. Лубова // Уфимский гуманитарный научный форум. – 2025. – № 1(21). – С. 102-118. – DOI 10.47309/2713-2358-2025-1-102-118. – EDN XJLYAU.
  8. Запольских, Ю. А. Анализ динамики и уровня дивидендной доходности акций на российском рынке / Ю. А. Запольских, Т. Н. Лубова // Уфимский гуманитарный научный форум. – 2025. – № 4(24). – С. 172-183. – DOI 10.47309/2713-2358-2025-4-172-183. – EDN OZPWWF.

#### ***References:***

1. Lubova, T. N. Analysis of the current state of the government bond market and measures to improve it / T. N. Lubova, Yu. A. Zapolskikh, A. Sh. Timerkhanova // Financial management. - 2025. - No. 5. - Pp. 136-143. - EDN SRYHIN.
2. Zapolskikh, Yu. A. Investment attractiveness of government bonds: problems and prospects / Yu. A. Zapolskikh, T. N. Lubova // Russian electronic scientific journal. - 2025. - No. 1 (55). - Pp. 715-726. - DOI 10.31563/2308-9644-2025-55-1-715-726. - EDN IHTXUB.
3. Zapolskikh, Yu. A. Analysis of the dynamics and level of dividend yield of shares on the Russian market / Yu. A. Zapolskikh, T. N. Lubova // Ufa Humanitarian Scientific Forum. - 2025. - No. 4 (24). - P. 172-183. - DOI 10.47309/2713-2358-2025-4-172-183. - EDN OZPWWF.
4. Zapolskikh, Yu. A. Analysis of the current state and problems of development of the corporate bond market / Yu. A. Zapolskikh, T. N. Lubova // Ufa Humanitarian Scientific Forum. - 2025. - No. 2 (22). - P. 107-120. – DOI 10.47309/2713-2358-2025-2-107-120. – EDN JJSTFY.
6. Moscow Exchange: official website. – URL: <https://www.moex.com/> (accessed: 25.01.2026).
7. Smart-lab: official website. – URL: <https://smart-lab.ru/> (accessed: 25.01.2026).
7. Zapolskikh, Yu. A. Current state and problems of development of the insurance industry / Yu. A. Zapolskikh, T. N. Lubova // Ufa Humanitarian Scientific Forum. - 2025. - No. 1 (21). - P. 102-118. - DOI 10.47309/2713-2358-2025-1-102-118. - EDN XJLYAU.
8. Zapolskikh, Yu. A. Analysis of the dynamics and level of dividend yield of shares in the Russian market / Yu. A. Zapolskikh, T. N. Lubova // Ufa Humanitarian Scientific Forum. - 2025. - No. 4 (24). - P. 172-183. – DOI 10.47309/2713-2358-2025-4-172-183. – EDN OZPWWF.

#### ***Сведения об авторах***

**Запольских Юлия Альфредовна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов, анализа и учетных технологий, ФГБОУ ВО «Башкирский государственный аграрный университет», 450001, Республика Башкортостан, город Уфа, улица 50-летия Октября, 34. E-mail: banam74@mail.ru. ORCID ID: 0000-0002-8094-8349

**Лубова Татьяна Николаевна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов, анализа и учетных технологий, ФГБОУ ВО «Башкирский государственный аграрный университет», 450001, Республика Башкортостан, город Уфа, улица 50-летия Октября, 34. E-mail: lubova@list.ru. ORCID ID: 0000-0001-7006-7591

*Author's personal details*

**Zapolskikh Yulia Alfredovna**, PhD in Economics, Associate Professor of the Department of Finance, Analysis and Accounting Technologies, Bashkir State Agrarian University, 450001, Republic of Bashkortostan, Ufa, 50th Anniversary of October Street, 34. E-mail: banam74@mail.ru. ORCID ID: 0000-0002-8094-8349

**Lubova Tatyana Nikolaevna**, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Finance, Analysis and Accounting Technologies, Bashkir State Agrarian University, 450001, Republic of Bashkortostan, Ufa, 50th Anniversary of October Street, 34. E-mail: lubova@list.ru. ORCID ID: 0000-0001-7006-7591

© Запольских Ю.А., Лубова Т.Н.