

КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ В КОНТЕКСТЕ КОНТИНЕНТАЛЬНОЙ МОДЕЛИ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА

Котова В.А.

Академия управления при Президенте Республики Беларусь, г. Минск, Республика Беларусь

Семенов А.Ю.

Академия управления при Президенте Республики Беларусь, г. Минск, Республика Беларусь

Корпоративные облигации являются одним из наиболее перспективных и динамично развивающихся сегментов «возникающих рынков» капитала. В более либо менее значительной степени рынки облигаций представлены сегодня практически на всем постсоветском пространстве. По сравнению с акциями, облигации менее доходны, но обладают большей степенью надежности, низкими уровнями рисков и гарантированностью выплат, предоставляя возможности для наилучшего взаимного удовлетворения интересов инвесторов и заемщиков, т.е. являются более привлекательными для инвестирования в условиях формирования институтов, инструментов и механизмов перелива капитала между экономическими субъектами, характеризующими континентальную модель развития фондового рынка.

Анализ альтернативных вариантов привлечения финансовых ресурсов белорусскими компаниями (выпуска векселей, получения банковских кредитов) свидетельствует о том, что эмиссия корпоративных облигаций имеет следующие основные преимущества:

- позволяет привлекать на финансовом рынке средства множества индивидуальных и институциональных инвесторов, следствием чего является удешевление стоимости заемных ресурсов;
- не ставит предприятие в зависимость от одного или двух кредиторов и, соответственно, не подвергает менеджмент компании риску проникновения в органы ее управления;
- дает возможности использования более гибких форм обеспечения займов, в т. ч. за счет гарантий третьих лиц;

– способствует формированию публичной кредитной истории отечественных предприятий, наличие которой в будущем позволит снижать стоимость заимствований и обеспечит относительно свободный доступ на международные рынки капитала;

– обладает более значительным инвестиционным потенциалом в сравнении с фондовым рынком, характеризующимся высоким удельным весом спекулятивной компоненты, и, в целом, содействует удовлетворению потребностей предприятий в инвестиционных ресурсах, способствующих обеспечению динамичного хозяйственного развития на микроуровне и экономическому росту в масштабах национальной экономики.

За последние пять лет (с 2008 по 2013 гг.) объемы корпоративных заимствований выросли в 288 раз и достигли уровня 29,6 трлн бел. рублей. Согласно информации Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь, по итогам 2013 года в Беларуси было зарегистрировано 420 выпусков корпоративных облигаций 178 юридических лиц с суммарной эмиссией 42 882,1 млрд рублей [1].

Дальнейшие перспективы развития облигационных рынков в Республике Беларусь связаны со следующими позитивными моментами:

– имеющим место льготным налогообложением (доходы от продажи и погашения корпоративных облигаций в пределах текущей стоимости не облагаются налогом);

– наличием солидного финансового обеспечения для всех корпоративных облигаций (за исключением банковских);

– наблюдаемой в течение последних нескольких лет тенденцией к росту доли заемщиков из корпоративного сектора:

– доминирующим присутствием банков, как в качестве инвесторов, так и эмитентов корпоративных об-

лигаций, сосредоточивших в своем сегменте около 82 % рынка;

– преобладанием краткосрочных выпусков с временным диапазоном от 1,5-2 – до 3 лет с годовыми, полугодовыми и ежеквартальными офертами;

– разнообразием валютной структуры эмиссии, осуществлением выпусков, номинированных как в белорусских рублях, так и в валютном эквиваленте.

Несмотря на некоторые негативные моменты, можно констатировать, что в настоящее время корпоративные облигации в качестве инструмента инвестиционной активности континентальной модели развития являются движущей силой и локомотивом роста всего белорусского рынка капитала. Именно корпоративные облигации способны со временем выступить как в роли одной из наиболее привлекательных финансовых альтернатив, предлагаемых отечественному институциональному инвестору, так и реализовать себя в качестве оптимального инвестиционного решения, приемлемого для индивидуальных сберегателей финансовых ресурсов. Становление сегмента корпоративных облигаций является не просто одним из возможных вариантов развития финансового рынка в национальной экономике Республики Беларусь, но и, в некотором смысле, приоритетным вариантом.

Литература

1. Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск, 2012. – Режим доступа : <http://minfin.gov.by/69>. – Дата доступа : 15.11.2012.
2. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2011 году // Фондовый рынок. – 2012. – № 9. – С. 7–22.
3. Петруш, А. Ликвидность испаряется / А. Петруш // *SbondS review*. – 2012. – № 9. – С. 92–94.
4. Modigliani, F. and M. Miller. The Cost of Capital, Corporation Finance, and the Theory of Investment, *American Economic Review*, 58 (December, 1958. – P. 261–297.