

РАЗВИТИЕ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

К. В. Зенчик, студентка 3 курса ГИУСТ БГУ

Научный руководитель:

кандидат экономических наук,

доцент **Г. М. Корженевская** (ГИУСТ БГУ)

В Республике Беларусь эмитентом по выпуску ценных бумаг может выступать государство, муниципалитет или компании (корпорации). В настоящий момент Беларусь выпускает свои облигации на внутреннем и внешнем рынках. Что касается внутреннего рынка, покупка облигации является хорошей инвестицией, так как ее владелец освобождается от уплаты подоходного налога, имеет налоговые льготы и более выгодный процент, по сравнению с депозитом в банках. Обратим внимание на облигации на внешнем рынке.

На внешнем рынке белорусские облигации выпускались всего дважды. На европейском рынке свои облигации Беларусь начала размещать с июля 2010 года. Общая стоимость облигаций составила 1 млрд долл. Срок действия данной облигации составил 5 лет со ставкой купона в 8,75 %. Основными организаторами выпуска облигаций стали: Deutsche Bank, The Royal Bank of Scotland и BNP Paribas. Затем в начале 2011 года государственные облигации снова вышли на еврорынок на сумму в 800 млн долл. под такой же процент по купонам, но уже на 7 лет. На тот момент доходность почти 9 % стала крайне высокой для Беларуси. В то же самое время ставки в Испании и Германии были почти в 2 раза ниже [1]. Также незадолго до этого Беларусь получила кредит от России в размере 1 млрд долл. на 15 лет всего под 3 % годовых [2].

Возникает вопрос: если облигация – это форма заимствования денег, то почему Беларусь пошла на столь не выгодные для нее условия? После девальвации белорусского рубля в 2009 и нехватки иностранной валюты облигация является наиболее выгодной инвестицией для Беларуси. Ведь получение кредита, даже на бесспорно выгодных условиях, подразумевает установление договоренностей, которые не всегда выгодны для государства. При выпуске облигаций государство не обязано отчитываться за то, на что будут потрачены полученные деньги. Облигация – самый гибкий способ привлечения инвестиций.

Так, 28 июля 2015 г. Беларусь выплатила по последнему купонному доходу 43 млн долл., чем погасила дебютный выпуск облигаций, что позволило уменьшить доходность облигаций второго выпуска [1].

Проблема в высокой доходности по купонам актуальна и сегодня. Беларусь планирует выпускать новые облигации, и ее задачей является установление наименьшего процента. Например, США выпускают облигации до 30 лет, и их процент по купонам составляет 0,5 % годовых. Как достичь такого уровня?

На рынке облигаций большое значение имеет вторичный рынок, от котировок которых зависит доходность облигаций. Как показывает анализ, в зависимости от экономического состояния страны, белорусские еврооблигации то увеличиваются в цене на рынке, то падают. В 2011 году стоимость облигации опустилась до 68 % от номинальной стоимости. Это было вызвано девальвацией белорусского рубля, из-за которой произошло уменьшение долларowego эквивалента ВВП (уровень госдолга от ВВП составлял 28 %). На тот момент МВФ не был уверен, сможет ли Республика Беларусь рассчитаться по всем долгам. Но уже к 2014 году облигации стоили выше номинальной стоимости, а к 2015 году их рыночная стоимость достигла исторического минимума. Это свидетельствует о том, что стоимость облигаций постоянно меняется и зависит от множества внешних и внутренних факторов [2].

Следовательно, чем более устойчивой и прогнозируемой является экономика эмитента, тем больше стоит ее облигация. Отсутствие быстрого развития экономики, нарастание инфляционных процессов, нерешенные проблемы в сфере предпринимательства негативно влияют на ставку по облигациям, которая так важна для нашего государства.

Также причиной дешевого купонного дохода по американским облигациям является развитие современных технологий. Америка создала Apple, Facebook, Google и другие многомиллионные корпорации, которые приносят огромные доходы. В связи с этим все государства, в том числе и Российская Федерация, несмотря на некоторые финансовые проблемы, приобретают облигации Федеральной резервной системы.

В настоящее время отмена санкций делает нашу страну более интересной для инвесторов, а получение кредита от МВФ позволило бы повысить рейтинг и эмитировать третий выпуск облигаций с более дешевым купонным доходом.

Говоря о вторичном рынке, надо отметить, что изменение цены облигации является риском, так как в стране-эмитенте может произойти дефолт и она не сможет выполнить свои обязательства. Это хорошо видно на примере Украины, чьи двухлетние облигации купила Россия. И несмотря на то, что в течение 2 лет облигации обслуживались стабильно, они постоянно падали в цене. Это падение цены привело к тому, что в итоге Украина не может

выплатить номинальную стоимость облигации. Чтобы избежать подобной ситуации инвестор, приобретающий облигацию, страхует ее.

Покупая облигации, физические и юридические лица стремятся получить номинальную стоимость облигации с процентами. Можно привести яркий пример страхования на рынке облигаций Венесуэлы.

Экономика этой страны переживает самый тяжелый кризис, наблюдается гиперинфляция, стагнация, увеличение госдолга. Падение стоимости нефти привело к ситуации, когда ставится под сомнение платежеспособность государственной нефтяной компании. Больше половины валютного резерва Венесуэлы хранится в золотых слитках. Именно это и привело к началу проведения переговоров центрального банка Венесуэлы с Deutsche Bank о проведении сделок с золотыми свопами. Стоимость кредитно-дефолтовых свопов, которые и являются страховкой от дефолта для держателей облигаций, выпущенных государством, возросла до 10,7 пунктов. По сведениям немецкого банка, за облигацию стоимостью 10 млн долл.

надо заплатить около 10,7 млн долл. Сама бумага стоит дешевле, чем ее страхование.

Подводя итог, можно сказать, что развитие рынка облигаций в Республике Беларусь – необходимое условие для стабилизации экономики. Это простой способ быстрого получения денежных средств, без необходимости отчета за их движение. Важно помнить, что вложение денег только в покрытие старых долгов ведет к стагнации экономических процессов. Необходимо развиваться, искать новые возможности, разрабатывать новые технологии и инновации, выходить на мировой рынок с качественными, конкурентоспособными товарами. Это благоприятно скажется и на развитии рынка облигаций, который будет альтернативой внешним заимствованиям.

Литература

1. Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/>. – Дата доступа: 20.02.2016.
2. Financial cbonds information. – Mode of access: <http://cbonds.ru/emissions/>. – Date of access: 20.02.2016.