

## Анализ современного состояния мирового рынка облигаций

*Собалевич А. Р., студ. III к. БГУ,  
науч. рук. Кирвель О. Ч., канд. эк. наук, доц.*

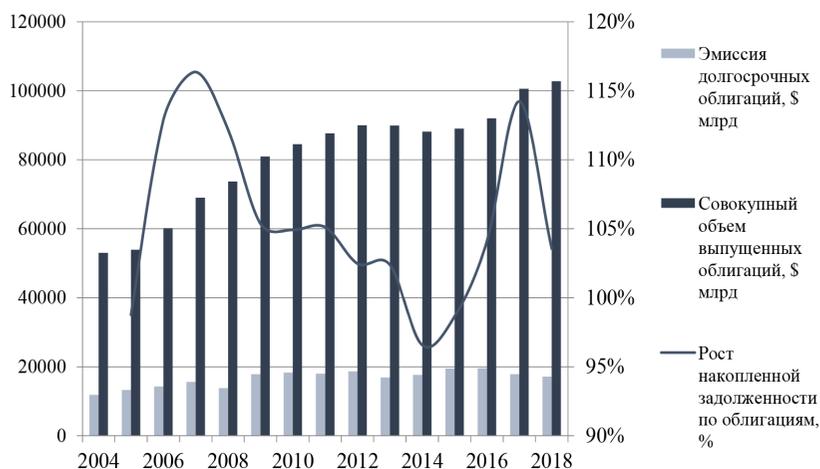
Облигации являются основным инструментом рынка долговых ценных бумаг. Они представляют собой ценную бумагу, дающую ее покупателю право получить от продавца по истечении назначенного срока уплаченную сумму в полном объеме и оговоренное вознаграждение сверх этого. Облигации широко применяются как источник финансирования государственного бюджета, а также используются частными организациями для привлечения заемных средств. Популярность этого финансового инструмента в мировой экономике обуславливает необходимость анализа рынка облигаций с целью принятия решений о покупке и продаже активов, а также для выявления тенденций и прогнозирования движения рынка в будущем.

При долгосрочной тенденции к росту в 2017–2018 гг. можно наблюдать незначительный спад в эмиссии облигаций. За 2018 г. мировая эмиссия облигаций составила 17,1 трлн долларов, а общая задолженность – 102,8 трлн долларов. Из графика на рисунке 1 видно, что рост накопленной задолженности (накопленная задолженность представляет собой разницу между совокупным объемом выпущенных облигаций на конец года и величиной эмиссии в текущем году) в большинстве исследуемых лет (кроме 2005, 2014, 2015) превышает отметку в 100%, из чего можно сделать вывод, что человечество выпускает облигации гораздо активнее, чем погашает их. Проблему задолженности по облигациям обостряет тот факт, что ее рост обгоняет рост мирового ВВП. Уже на сегодняшний день совокупный объем выпущенных облигаций превышает мировой ВВП более чем на 20%. Если рост ВВП и эмиссии облигаций сохранится на таком же уровне, то уже через 10 лет объем выпущенных облигаций превысит мировой ВВП в полтора раза, а к 2045 г. составит 200% от ВВП.

Анализ географической структуры рынка облигаций показал, что на первом месте, безусловно, находятся Соединенные Штаты с долей в 40,2%. На протяжении последних 15 лет эта доля варьируется в пределах 37,4–44,7%. Доля Великобритании остается стабильной. А вот Евросоюз и Япония потеряли с 2004-го приблизительно по 6 процентных пунктов каждый. Невозможно не отметить увеличение доли Китая на рынке облигаций: с 1,2% в 2004 г. до 12,6% в 2018 г. [3].

Согласно исследованию Банка международных расчетов по состоянию на вторую половину 2019 г. на рынках развитых стран 53,2% долговых цен-

ных бумаг было выпущено государственными органами, еще 41,9% финансовыми корпорациями, и лишь 4,9% нефинансовыми корпорациями. Такое распределение объясняется тем фактом, что эмиссия облигаций является одним из самых популярных способов финансирования дефицита государственного бюджета среди стран с развитыми финансовыми рынками. Хотя в странах, где фондовые рынки слабо развиты (к числу таковых относится и Республика Беларусь), абсолютное большинство облигаций эмитируются государством и государственными предприятиями. Это объясняется невысокой ликвидностью таких рынков и, как следствие, низкой привлекательностью выхода на них для коммерческих компаний. Примерами могут служить Румыния (100% эмиссия государством), Украина (73% эмиссия государством), Египет (100% эмиссия государством) [1].



**Рисунок 1.** – Мировая эмиссия облигаций 2004–2018 гг.

*Примечание:* Источник: собственная разработка по [3].

Одной из основных характеристик облигаций является их доходность. В мировой экономической практике нередко для оценки доходности облигаций анализируется доходность по 10-тилетним гособлигациям США. Последние тридцать лет этот показатель имеет тенденцию к снижению. По состоянию на 28 марта величина доходности к погашению этих облигаций составляет 0,72%, а средняя доходность облигаций за 2019 г. составила 2,14% [2]. Основной причиной падения доходности является динамика ключевой ставки ФРС, которая также последнее время имеет тенденцию к снижению.

Таким образом, на текущий момент для мирового рынка облигаций характерна тенденция к росту накопленной задолженности по ценным бумагам, опережающему рост мирового ВВП, рост доли Китая в мировой эмиссии облигаций, сохранение за государством наибольшей доли на рынке, а также снижение доходности по долгосрочным облигациям.

### **Литература**

1. BIS // Statistics explorer [Electronic resource]. – Mode of access: <https://stats.bis.org/statx/srs/table/c1?f=pdf>. – Date of access: 15.03.2020.
2. Macrotrends // Federal Funds Rate – 62 Year Historical Chart [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.macrotrends.net/2015/fed-funds-rate-historical-chart>. – Date of access: 15.03.2020.
3. SIFMA // Capital Market Fact Book 2019 [Electronic resource]. – Mode of access: <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2019/09/2019-Capital-Markets-Fact-Book-SIFMA.pdf>. – Date of access: 15.03.2020.

## **Туризм – один из приоритетов национальной экономики Республики Беларусь**

*Таджиев М. А., студ. I к. БГУ,  
науч. рук. Ботеновская Е. С., канд. эк. наук, доц.*

В глобальном мире сфера туризма развивается быстрыми темпами, он играет неоспоримую роль в экономике каждой страны, обеспечивая часть дохода государства. Беларусь – страна с уникальной историей и богатыми национальными традициями, что дает возможность развиваться в сфере культуры и туризма. Наличие многочисленных достопримечательностей, достояния культурного наследия, богатых природных объектов и туристической инфраструктуры дают возможность для развития туристической отрасли.

За последние несколько лет сфера туризма стала одним из главных социально-экономических приоритетов Республики Беларусь. Правительство подписало ряд государственных программ, направленных на развитие и улучшение туристической деятельности. В этих программах приняты меры по улучшению условий для приезжающих гостей, по развитию государственной и частной инфраструктуры, определена роль и степень поддержки государством туристического бизнеса. Все меры, которые принимаются государством в области туристической политики, направлены на улучшение национальной экономики Республики Беларусь.