

Библиографические ссылки

1. Аль-Хамзави А. Эффективность управления финансами коммерческой организаций Республики Беларусь и Республики Ирак / А. Аль-Хамзави, А. И. Короткевич, Д. В. Шпарун ; под науч. ред. А. И. Короткевича ; Белорусский государственный университет. – Минск : Право и экономика. – 2017. – 205 с.
2. Короткевич, А. И., А. Аль-Хамзави. Управление финансами организаций промышленности и интегральная оценка его эффективности / А. И. Короткевич, Аль-Хамзави А. // Финансы, Учет, Аудит. – 2015. – № 3(254). – С. 28–32.

УДК 336.7

СТРУКТУРИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПРОДУКТЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Е. В. Берзинь

*Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры денежного обращения, кредита и фондового рынка
Белорусского государственного экономического университета, г. Минск*

В статье исследуются вопросы теории и практики применения структурированных финансовых продуктов, рассматриваются их инвестиционные свойства и преимущества с позиции эмитентов и инвесторов, а также обосновывается целесообразность внедрения структурных облигаций на отечественном рынке ценных бумаг на основе анализа тенденций развития рынка корпоративных облигаций в Беларуси и изучения зарубежного опыта по выпуску данных ценных бумаг.

Ключевые слова: структурированный финансовый продукт; структурная облигация; облигация со встроенным деривативом; рынок корпоративных облигаций.

STRUCTURED FINANCIAL PRODUCTS AND PROSPECTS FOR THEIR USE IN THE SECURITIES MARKET IN THE REPUBLIC OF BELARUS

E. V. Berzin

*PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Monetary Circulation, Credit and Stock Market
Belarus State Economic University, Minsk*

The article examines the issues of theory and practical application of structured financial products, considers their investment properties and advantages from the perspective of issuers and investors, and also substantiates the feasibility of introducing structural bonds in the domestic securities market based on an analysis of corporate bond market development trends in Belarus and studying foreign experience on the issue of these securities.

Key words: Structured financial product; structured bond; embedded derivative bond; corporate bond market.

Рынок долговых финансовых инструментов играет важную роль в экономике любой страны. Посредством использования механизма эмиссии облигаций и других ценных бумаг осуществляется перераспределение финансовых ресурсов в экономике.

На 01.01.2020 в Беларуси инвестировано во все виды облигаций 48305, 4 млн р., что составляет 36,6 % к ВВП. В структуре рынка преобладают облигации юридических лиц, в том числе, банков (67,4 %), государственные облигации оставляют 15,4 %, облигации местных займов – 17,2 %. За последние 4 года наблюдается рост объема находящихся в обращении корпоративных облигаций – более, чем в 2 раза с 19,7 до 40, 8 млрд р. [1].

Рынок облигаций – самый развитый сегмент отечественного фондового рынка. Вместе с тем, на нем обращаются только лишь классические облигации, которые представляются нам достаточно консервативным инструментом, не дающим возможности инвестору реализовать более сложные инвестиционные стратегии, которые предусматривали бы зависимость получения (или неполучения) дохода от каких-либо внешних факторов, событий или изменения цены базисной переменной. Белорусское законодательство не позволяет выпускать облигации, к примеру, с возможностью частичного возврата номинала или без определенного срока погашения, также на отечественном рынке не практикуются облигации в форме структурированного продукта со встроенным деривативом, которые в последнее время набирают популярность на мировом финансовом рынке.

Терминология структурированных продуктов обширна и подразумевает их существование в разнообразных формах: кредитных нот, биржевых структурированных и инвестиционных облигаций, страховых программ и др., поэтому понятие «структурированный продукт» гораздо шире, чем понятие «структурированная облигация», оно объединяет в себе большее количество инвестиционных решений.

Уже имеется опыт выпуска подобных облигаций в РФ, изучение которого представляется интересным. Так, в октябре 2018 г. вступили в силу поправки в российское законодательство, согласно которым стал возможен выпуск структурированных (структурных) облигаций. От классических облигаций они отличаются тем, что возврат номинальной стоимости по ним не гарантирован, круг эмитентов ограничен, доходность находится в привязке к определенной базисной переменной. Облигации со встроенным деривативом и нефиксированной доходностью выпускались российскими эмитентами и ранее, однако принципиальным новшеством стало появление возможности выпуска именно доходных облигаций с частичной защитой капитала, когда номинал может быть погашен не в полном объеме.

Эмитентами российских структурных облигаций могут быть только кредитные организации, брокеры, дилеры и специализированные финансовые общества. Структурные облигации рассчитаны, главным образом, на квалифицированного инвестора, однако приобрести их при определенных условиях в дальнейшем смогут и неквалифицированные инвесторы, в том числе, и физические лица.

В конце ноября 2019 г. на Московской бирже компания «БКС Капитал» и BCS Global Markets в рамках совместного проекта впервые разместили структурные облигации по новому российскому законодательству с частичной защитой капитала. Общий объем эмиссии составил 600 млн руб., номинальная стоимость облигации – 100 руб., срок обращения – 3 года. Условия получения выплат по данным облигациям следующие. При погашении ценных бумаг производится полный возврат номинальной стоимости, но только лишь при условии, что не произошло снижения стоимости хотя бы одного базового актива ниже уровня заданного барьера (80 % от начального значения), в противном случае осуществляется возврат только 85 % номинальной стоимости. Базовым активом служат акции и депозитарные расписки крупнейших российских эмитентов. По облигациям начисляется гарантированный фиксированный доход в размере 0,0001 % за весь срок обращения. Помимо этого, каждые пол года выплачивается дополнительный доход – 16 %, но только при условии, если стоимость каждого базового актива будет выше уровня барьера в дату оценки. В случае же снижения котировок хотя бы одного из эмитентов ниже порогового значения 80 %, ставка не выплачивается. Рынок структурных продуктов и структурных облигаций признан перспективным, подобные проекты начали активно реализовывать и крупные российские банки.

Положительная динамика объемов эмиссии в Беларуси свидетельствует о позитивных процессах на рынке, вместе с тем, это одновременно приводит к повышению долговой нагрузки на экономику и увеличению рисков инвесторов. В первую очередь это касается корпоративных облигаций, риски по которым значительно возросли еще и по причине отмены в 2018 г. обязательного обеспечения облигационного займа как обязательного условия эмиссии. Несмотря на повышающиеся риски, интерес инвесторов к облигациям продолжает расти, что обусловлено, в том числе, и недостаточным спектром финансовых инструментов для инвестирования, имеющихся на национальном финансовом рынке.

Ситуация осложняется также снижением в последние годы банковских процентных ставок, в результате чего такой традиционный способ вложений, как депозит теряет привлекательность для вкладчика и последний начинает поиск альтернативных способов инвестирования денежных средств для получения большей доходности. В этих условиях доступным и востребованным инструментом на внутреннем рынке выступают облигации, доходность которых превышает действующие ставки по депозитам, в результате чего первые выглядят более привлекательными. По данным Национального банка средние процентные ставки по срочным депозитам в белорусских рублях, со сроком размещения более 1 года в 2019 г. составили 8,7 % (для юридических лиц) и 12,22 % (для физических лиц). Ставки по валютным вкладам на тот же срок – 1,3 % (для юридических лиц) и 2,04 % (для физических лиц) [2]. Для сравнения, годовая доходность при размещении банковских облигаций в 2019 г достигала: рублевых – 10 % , валютных – 2,5 %. Что касается других юридических лиц, то по новым выпускам 2019 г. годовая доходность облигаций при размещении составляла до 15–17 % (в белорусских рублях), до 7–8 % – в иностранной валюте.

Учитывая ограниченность номенклатуры инструментов инвестирования на отечественном рынке и возрастание рисков по облигациям, структурированные финансовые продукты, сочетающие в себе как инвестиционные, так и защитные свойства, могли бы стать востребованными среди участников рынка ценных бумаг и обеспечить экономические интересы как эмитентов и инвесторов, так и государства.

Библиографические ссылки

1. Выпуски облигаций, находящиеся в обращении [Электронный ресурс] // Министерство финансов Республики Беларусь. – Режим доступа : http://www.minfin.gov.by/ru/securities_department/bond_issues/. – Дата доступа : 01.02.2020.

2. Динамика ставок кредитно-депозитного рынка [Электронный ресурс] // Национальный банк Республики Беларусь. – Режим доступа : <http://www.nbrb.by/statistics/creditdepositmarketrates/>. – Дата доступа : 01.02.2020.

УДК 336.77

ПРОБЛЕМЫ КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

И. С. Бичель¹⁾, С. Н. Костюкова²⁾

¹⁾ Аспирант экономического факультета

Белорусского государственного университета, г. Минск

²⁾ Кандидат экономических наук, доцент кафедры корпоративных финансов

Белорусского государственного университета, г. Минск

Научная статья посвящена вопросам кредитования малого бизнеса. Приведены основные проблемы в кредитовании данной категории бизнеса, отражены основные причины их возникновения. Также рассмотрены риски, возникающие при кредитовании малого бизнеса и пути их минимизации.

Ключевые слова: кредитование; малый бизнес; банк.

PROBLEMS OF SMALL BUSINESS LENDING IN THE REPUBLIC OF BELARUS

I. S. Bichel¹⁾, S. N. Kostyukova²⁾

¹⁾ Postgraduate Student of the Faculty of Economics, Belarusian State University, Minsk

²⁾ PhD in Economics, Associate Professor of Corporate Finance Department, Belarusian State University, Minsk