

## Еврооблигации как этап развития фондового рынка Республики Беларусь

*Коваленко А. А., студ. II к, БарГУ,  
науч. рук. ст. преп. Бычинская В. Д.*

Еврооблигации являются валютным активом, мерой защиты капитала от инфляции и экономических потрясений, обеспечивающих своему владельцу регулярный процентный доход. В условиях кризиса ликвидности их можно приобрести со скидкой 15–30 %. Эмитентами еврооблигаций являются крупные компании, отчитывающиеся по международным стандартам.

Правительства стран Центральной и Восточной Европы (России, Эстонии, Латвии, Литвы), администрации крупнейших городов (Праги, Гданьска, Таллина) и частные эмитенты (Газпром, Лукойл, «Красный Октябрь», Ростелеком, Татнефть) вышли на рынок еврооблигаций в 1995–1996 гг., евробонды Республики Беларусь нашли свою нишу на международном рынке в 2010 году: 13 мая 2010 г. вступил в силу Указ Президента РБ № 245 «О выпуске государственных облигаций Республики Беларусь». Из него следует, что эмитент — Совет Министров РБ — осуществляет эмиссию в объеме до \$ 2 млрд со сроком обращения не менее 5 лет и размещением их за пределами территории Республики Беларусь [1].

В июле 2010 года Республика Беларусь разместила дебютные евробонды в объеме \$ 600 млн с погашением 3 августа 2015 года. Состояние национальной экономики позволяло обеспечить ставку купона по евробондам 8,75 % годовых.

В августе 2010 года Министерство финансов Республики Беларусь, дополнительно разместило еврооблигации на \$ 400 млн. Выпуск привлек внимание широкого круга инвесторов из разных регионов мира. Заявки на участие в размещении были получены от 145 инвесторов на общую сумму \$ 1,5 млрд.

Второй этап эмиссии был осуществлен 26 января 2011 года, когда Беларусь разместила евробонды на сумму 800 миллионов долларов с погашением 26 января 2018 года. Проценты по облигациям выплачиваются на полугодовой основе, 26 января и 26 июля каждого года, по ставке 8,95 % годовых. Общая сумма эмиссии евробондов правительства РБ составляет \$ 1,8 млрд [2].

Ведущими организаторами выпусков еврооблигаций Республики Беларусь выступили BNP Paribas, Deutsche Bank, The Royal Bank of Scotland и Сбербанк России. ОАО «АСБ Беларусбанк» также принял участие в качестве соорганизатора первого выпуска.

Белорусские еврооблигации прошли процедуру листинга на Люксембургской фондовой бирже и включены в индекс Emerging Markets Bond Index Global, который является ориентиром для инвесторов при вложении денег в долговые обязательства стран. Белорусские евробонды, согласно принятой

на мировом финансовом рынке классификации, относятся к категории облигаций развивающихся рынков. Для инвесторов, принимающих решение вложить деньги в долговые обязательства стран Азии, Африки и Латинской Америки, а также постсоветских государств, важным ориентиром является индекс Emerging Markets BondIndex Global. Его составляет и регулярно пересматривает американский банк J. P. Morgan. В настоящее время в индекс Emerging Markets Bond Index Global включены порядка 260 наименований ценных бумаг из 43 стран мира, в том числе и Беларуси. Белорусская доля в этом индексе составляет 0,24 %. Для сравнения, у Литвы доля немного превышает 1 %, у Украины достигает почти 2 %. На Россию, прочно занимающую сейчас второе место в индексе, приходится свыше 11,5 % [1].

Доходность еврооблигаций РБ изменялась, отражая состояние национальной экономики, увеличившись с 8,75 % при дебютном размещении до 8,95 % годовых при втором этапе эмиссии, затем доходность их возросла до 20 % в октябре 2011 г. Динамика доходности за последние месяцы представлена на рис. 1 и 2.



Рис. 1. Динамика доходности по пятилетним еврооблигациям [3]

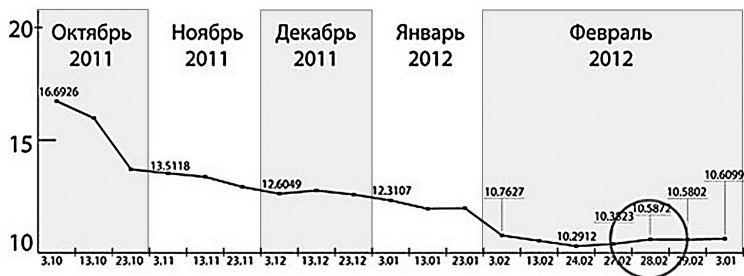


Рис. 2. Динамика доходности по семилетним еврооблигациям [3]

Таким образом, в последние месяцы 2011 г. доходность по белорусским бумагам постоянно снижалась. Этому способствовало несколько факторов: Беларусь в сентябре 2011 г. вышла на единый курс, цена на газ для Беларуси была существенно снижена, продажа «Белтрансгаза» позволила пополнить золотовалютные резервы. Все это позволило стабилизировать экономическую ситуацию в стране.

По состоянию на 01.03.2012 года доходность по белорусским пятилетним еврооблигациям стала возрастать, увеличившись 24.02.2012 с 10,08 % до 10,74 % годовых, по 7-летним облигациям — с 10,29 % до 10,61 % годовых. Доходность по облигациям считается бенчмарком (ориентиром) для размещения новых выпусков, и если Беларусь сейчас разместит на европейском рынке облигации, то западные инвесторы согласятся выдать нашей стране деньги примерно под 10,7 % годовых. Соседствующие с Беларусью страны ЕС могут сегодня привлекать заимствования на международном финансовом рынке на достаточно выгодных условиях. Доходность по еврооблигациям Польши составляет всего лишь 3,7 % годовых. Таким образом, получается, что для Варшавы заемные деньги на международном финансовом рынке сегодня примерно в три раза дешевле, чем для Беларуси, евробонды которой имеют доходность 10,6–10,7 % годовых. Если Беларуси не удастся существенно улучшить котировки своих бумаг, следует искать иные возможности привлечения заемных ресурсов.

### **Литература**

1. Еврооблигации Беларуси нашли свою нишу на международном рынке [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <http://www.dw.de/dw/article/0,,14913123,00.html>. — Дата доступа : 05.03.2012.

2. Республика Беларусь завершила размещение еврооблигаций [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <http://www.minfin.gov.by/news/information/>. — Дата доступа : 05.03.2012.

3. Доходность по еврооблигациям Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <http://finance.tut.by/news277081.html>. — Дата доступа : 10.03.2012.

## **Управление персоналом на основе бизнес-консультинга**

*Козловская В. В., студ. IV к. БГЭУ,  
науч. рук. проф. Беляцкий Н. П., д-р эк. наук*

Одним из методов совершенствования управления персоналом в организации является внедрение бизнес-консультинга. Консультант (от англ. counselor — консультант) — человек, курирующий процесс развития и построения карьеры работника в организации.