

## РАЗВИТИЕ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Я.П. Кардашова, Н.В. Карпук, 2 курс  
Научный руководитель – Н.Л. Давыдова, к.э.н., доцент  
Полесский государственный университет*

Рынок ценных бумаг является неотъемлемой частью финансовой системы государства с развитой экономикой. В условиях формирования рыночной экономики значительную роль играет развитие рынка ценных бумаг.

Ценная бумага представляет собой форму существования капитала, отличную от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход. Это особая форма существования капитала наряду с его существованием в денежной, производительной и товарной формах. Суть ее состоит в том, что у владельца капитала сам капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые зафиксированы в форме ценной бумаги. Она позволяет отделить собственность на капитал от самого капитала и соответственно включить последний в рыночный процесс в таких формах, в каких это необходимо для самой экономики [1].

Одним из видов ценных бумаг в Республике Беларусь являются корпоративные облигации. Под корпоративными облигациями понимается финансовый инструмент, с помощью которого частное предприятие может привлечь в свою бизнес деятельность дополнительные денежные средства [2, с.11].

Корпоративные облигации – это перспективный инструмент привлечения дополнительного финансирования, однако в Республике Беларусь он используется недостаточно активно.

Существует ряд проблем, которые не позволяют развиваться рынку корпоративных облигаций. К таким проблемам можно отнести:

- Недостаточный уровень инвестиционной культуры населения и самих предприятий;
- Высокий уровень инфляции;
- Нестабильный курс национальной валюты;
- Низкие доходы населения.

Эмиссия облигаций занимает значительное место в структуре внешних источников финансирования предприятий. Так, в современных развитых странах облигации составляют до 65% общих объемов эмиссий корпоративных ценных бумаг, т. е. на развитых финансовых рынках корпоративные облигации являются одним из наиболее эффективных инструментов долгосрочного финансирования предприятий. Облигационные займы достаточно часто используются субъектами хозяйствования в качестве банковского кредита (в Республике Беларусь активизация рынка корпоративных облигаций связана с принятием решения Президента Республики Беларусь о продлении льготного режима налогообложения дохода от корпоративных облигаций), что доказывает целесообразность их применения.

В настоящее время, несмотря на наличие определенных проблем, в нашей стране существуют и благоприятные предпосылки для развития рынка корпоративных облигаций, к которым относятся:

- обеспечение более высокой доходности по сравнению с депозитами (например, для инвестора ставка по облигациям в размере 20% годовых с учетом льготы по налогу на прибыль равна ставке по депозиту 24,4%);
- информационная открытость предприятий;
- по сравнению с акциями, корпоративные облигации меньше подвергаются курсовым колебаниям;
- благодаря бездокументарной форме выпуска корпоративных облигаций риск подделки сводится к нулю.

Если рассматривать биржевой рынок корпоративных облигаций, то за 2014 год было осуществлено размещение облигаций на общую сумму 3 269,4 млрд. рублей или 2 992 424 облигации (уменьшение по сравнению с 2013 годом в 1,5 раза), общее количество сделок составило 226. За

2013 год сумма сделок по размещению облигаций юридических лиц составила 4 969,6 млрд. рублей или 14 274 401 облигация, количество сделок составило 359.

Что касается внебиржевого рынка корпоративных облигаций, то в 2014 году биржа зарегистрировала информацию о 3 821 внебиржевой сделке купли–продажи рассматриваемых нами ценных бумаг. Оборот внебиржевого рынка корпоративных облигаций составил 45 813 млрд. рублей (31 709 557 облигаций), что в 2,1 раза больше показателя 2013 года [3].

Но, тем не менее, существующие экономические проблемы в нашей стране тормозят развитие рынка корпоративных облигаций. Чтобы изменить сложившуюся ситуацию, в первую очередь для эффективного развития рынка корпоративных облигаций необходимы квалифицированные сотрудники непосредственно на предприятиях. Кроме этого, требуются опытные руководители субъектов хозяйствования в области использования инструментов фондового рынка для аккумуляции ресурсов. К тому же, нужно активно использовать опыт как развитых (средняя доходность различных ценных бумаг за 70 лет наблюдений на рынках США имеет следующие значения: обыкновенные акции – 12,3 %; долгосрочные облигации корпораций – 5, 9; краткосрочные облигации корпораций – 5,4; краткосрочные государственные облигации – 3,7; инфляция – 3,2 %), так и развивающихся стран, проводить различные семинары и конференции с участием руководства белорусских предприятий. Главной задачей для государства должно стать развитие сектора корпоративных облигаций и акций.

#### **Список использованных источников**

1. Раков, А. Рынок корпоративных ценных бумаг и перспективы их развития в Республике Беларусь/А. Раков // Банковский вестник. – 2014. – сент. – С. 50.
2. Барздов, Г.А. Рынок ценных бумаг и фондовые биржи: учеб.–метод. Пособие для студентов для экономич. специальностей / Г. А. Барздов. – Минск : Изд. центр БГУ, 2006. – 104 с.
3. Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс] / Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2014 году. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/upload/depacen/otchet/dcb2014.pdf>. – Дата доступа: 03.03.2016.