

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКОЙ БЕЛАРУСЬ ЕВРООБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ

М.А. Карабань, 3 курс

*Научный руководитель – В.Г. Дорофеев, к. э. н., доцент
Белорусский государственный экономический университет*

Расширение использования еврооблигационных займов Республикой Беларусь играет важную роль в обеспечении перехода нашей страны к рыночной экономике. Для Республики Беларусь, являющейся страной с переходной экономикой, характерна высокая степень зависимости от иностранных инвестиций, притока капитала из-за рубежа. Активное использование Республикой Беларусь еврооблигационных займов позволит пополнить государственные золотовалютные резервы и улучшить национальную инвестиционную позицию в долгосрочной перспективе. Так как выход на международный рынок еврооблигаций в качестве заемщика укрепляет доверие со стороны инвесторов, что позволяет снизить стоимость привлечения ссудного капитала.

Размещение суверенных еврооблигаций Республикой Беларусь является эффективной формой осуществления внешних государственных займов. Так как эмиссия еврооблигаций позволяет использовать заемные средства без целевого ограничения, что невозможно при привлечении внешних государственных займов, например, у международных финансовых организаций.

На международном рынке государственных долгов наиболее распространенной формой заимствований является размещение суверенных еврооблигаций, которое сравнительно недавно используется нашей страной. Дебютный выпуск трехлетних суверенных еврооблигаций, номинированных в японских иенах, в эквиваленте на 260 млн долл. США, ожидался в 2008 г., однако в связи с финансовым кризисом, он был отложен до 2010 г., когда было осуществлено размещение суверенных еврооблигаций Республики Беларусь на сумму 600 млн долл. США с купоном 8,75% годовых [1, с. 73].

Данная сделка вызвала интерес различных инвесторов: европейских (28% облигаций было размещено среди них), американских оффшорных инвесторов (27%), российских (22%), британских (20%) и азиатских (3%).

Еврооблигациям были присвоены рейтинги: B1 – Moody’s Investors Service, и B+ – Standard & Poor’s, что позволило произвести дополнительный выпуск еврооблигаций на 400 млн долл. США с меньшей доходностью в 8,251% годовых.

В первые месяцы размещения, дебютный выпуск еврооблигаций Республики Беларусь был успешным в связи с чем, 19 января 2011 г. Министерство Финансов осуществило выпуск еврооблигаций Республики Беларусь на сумму 800 млн долл. США со сроком обращения 7 лет под ставку 8,95% годовых.

Размещение Республикой Беларусь, как суверенным заемщиком, в 2010-2011 гг. еврооблигаций позволило:

- в условиях ограниченных возможностей привлечь 1,8 млрд долл. США несвязанных кредитных ресурсов;
- диверсифицировать источники внешнего финансирования;
- расширить инвесторскую базу;
- открыть доступ на международные рынки белорусских субъектов хозяйствования и финансовых институтов;
- улучшить инвестиционный имидж страны [1, с. 75].

Проанализировав динамику доходности суверенных еврооблигаций Республики Беларусь со сроком обращения 7 лет, можно заметить существенное снижение цен на еврооблигации Респуб-

лики Беларусь в конце 2011г. до 70,5% от номинальной стоимости и в начале 2015 г. до 78,11%, что было вызвано [4]:

- наличием дефицита счета текущих операций платежного баланса Республики Беларусь в 2011г., на что сделал упор МВФ в своем докладе в середине марта 2011г.;

- соответствующим понижением суверенных кредитных рейтингов Республики Беларусь рейтинговыми агентствами Moody's Investors Service до «В3» и Standard & Poor's до «В-» с прогнозом «негативный» [3];

- постоянными негативными политическими заявлениями, включая угрозу введения санкций со стороны ЕС и США на фоне «второй волны» финансового кризиса.

- ухудшением макроэкономической ситуации в странах – торговых партнерах Республики Беларусь (Российской Федерации, Украине, Казахстане), девальвацией их национальных валют, что привело к обесценению белорусского рубля в декабре 2014 – январе 2015 г.

Таким образом, экономические проблемы Республики Беларусь негативно сказались на рынке ее суверенных еврооблигаций, вызвав рост их доходности.

В конце 2016г. начале 2017 г. наблюдается достаточно положительное изменение котировки белорусских еврооблигаций, что можно объяснить улучшением агентствами Standard & Poor's и Moody's Investors Service прогнозов по рейтингам Республики с негативного до позитивного [3].

Несмотря на то, что в настоящее время готовится новый выпуск государственных еврооблигаций Республики Беларусь, который может состояться во второй половине 2017 г., в Республике Беларусь существуют проблемы относительно нового размещения суверенных государственных еврооблигаций:

- суверенные еврооблигации Республики Беларусь имеют достаточно высокий уровень доходности – в среднем за весь период размещения 8-10%, а следовательно и высокий объем расходов на их обслуживание и погашение;

- достаточно низкий кредитный рейтинг страны - так в 2016 г. международные рейтинговые агентства Standard & Poor's и Fitch Ratings подтвердили долгосрочный суверенный кредитный рейтинг Республики Беларусь на уровне «В-», а краткосрочный суверенный кредитный рейтинг на уровне "В" с прогнозами "стабильный" [2].

Из вышесказанного следует, что Республике Беларусь в целях уменьшения затрат на обслуживание еврооблигационных займов в будущем следует улучшать суверенный кредитный рейтинг, путем улучшения экономической ситуации в стране и более тесного взаимодействия с международными рейтинговыми агентствами путем увеличения количества встреч и объема предоставляемой информации.

Так же Республики Беларусь с целью получения оценок и обзоров следует возобновить сотрудничество с китайским рейтинговым агентством «Dagong».

С целью расширения круга возможных инвесторов Республике Беларусь следует изучить возможность размещения облигаций на российском фондовом рынке, а также на внутренних рынках стран Азии, а именно Китайской Народной Республики, Индонезии, Сингапура, Гонконга. При этом особенно важен для Республики Беларусь внутренний долговой рынок Китайской Народной Республики, так как по своей величине он входит в пятерку всех стран мира [1, с. 80].

Размещение Республикой Беларусь суверенных еврооблигаций в 2017 г. и в последующие годы позволит удовлетворить потребности нашего государства в финансовых ресурсах для обеспечения устойчивого экономического роста при сохранении объема государственного долга на экономически безопасном уровне; оперативно реагировать на необходимость рефинансирования государственного долга; оптимизировать портфель государственного долга по сроку, валюте и долговым инструментам; сглаживать платежи по основному долгу; путем использования части средств от размещения суверенных еврооблигаций более эффективно проводить денежно-кредитную и бюджетно-налоговую политику.

Список использованных источников

1. Жук, И.Н., Белковец, А.М. Направления расширения использования Республикой Беларусь еврооблигаций в качестве инструмента заимствования / И.Н. Жук, А.М. Белковец // Белорусский экономический журнал. – 2015. – № 4. – с. 72-83.

2. Корр. БЕЛТА, Fitch подтвердило долгосрочный суверенный кредитный рейтинг Беларуси на уровне "В-" / Белорусское телеграфное агентство [Электронный ресурс] / БЕЛТА - Новости Беларуси. – 1999-2016. – Режим доступа: <http://www.belta.by/economics/view/fitch-podtverdilo-dolgosrochnyj-suverennyj-kreditnyj-rejting-belarusi-na-urovne-b-204751-2016/>. – Дата доступа: 15.03.2017.

3. Кредитный рейтинг Республики Беларусь / Trading economics [Электронный ресурс]. – Режим досту-

па: <http://ru.tradingeconomics.com/belarus/rating>. – Дата доступа: 14.03.2017.

4. Belarus 8,95% 26/01/2018 / Luxembourg stock exchange [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bourse.lu/instrument/maxgraph?cdVal=168391&cdTypeVal=OBL>. – Дата доступа: 15.03.2017.