

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Е.В. Трасковская, Д.М. Гусейнова, 3 курс

Научный руководитель – С.С. Осмоловец, к.э.н., доцент

Белорусский государственный экономический университет

Реализация эффективной экономической политики предполагает наличие механизмов, обеспечивающих рациональное использование всех ресурсов. В рыночной экономике такой механизм, как правило, связан с функционированием фондового рынка. Особое значение для устойчивого роста экономики страны и ее экономической безопасности имеет рынок корпоративных облигаций.

Биржевой рынок облигаций юридических лиц является наиболее динамично развивающимся сегментом. Так, суммарный объем биржевых торгов облигациями юридических лиц в 2017 году составил 3974,3 млн рублей, в 2016 году – 3256,3 млн рублей, в 2015 – 3473,9 млн рублей.

На внебиржевом рынке наблюдается обратная тенденция. Суммарный объем внебиржевых торгов корпоративными облигациями в 2015 году составил 8287,8 млн рублей, в 2016 – 7318,1 млн рублей, в 2017 году – 5821 млн рублей [1].

Суммарный объем сделок купли–продажи корпоративных облигаций на организованном вторичном рынке в 2016 году составил 2 309,1 млн. рублей или 80 694 673 облигации, что в 1,4 раза меньше показателя за 2015 год (в 2015 году сумма сделок составила 3 325,7 млн. рублей или 68 635 058 облигаций).

В 2016 году ОАО «Белорусская валютно–фондовая биржа» зарегистрировала информацию о 6514 сделках купли–продажи корпоративных облигаций, совершенных на неорганизованном рынке. Оборот неорганизованного рынка корпоративных облигаций составил 7 142 млн. рублей (сумма сделок в 2015 году составила 8762 млн. рублей) [2, с.41].

Важным показателем, оценивающим развитие фондового рынка, является отношение объема выпуска корпоративных облигаций к годовому объему валового внутреннего продукта. В 2017 году это отношение составило 1,53%, в 2016 – 0,65%, в 2015 году – 0,85%. В тоже время объем выданных банками кредитов в 2016 году составил 22,87% от ВВП, из чего можно сделать вывод, что юридические лица предпочитают брать кредиты у банка, нежели выпускать облигации.

Одной из причин нежелания юридических лиц выпускать облигации является отсутствие инвесторов. Сделки с корпоративными облигациями являются, как правило, более рискованными в сравнении с операциями с государственными облигациями, вложениями средств в банковские депозиты. Поэтому для вовлечения широкого круга инвесторов, а также увеличение объема средств, направляемых для инвестирования в корпоративные облигации, следует активизировать работу по развитию различных институтов индивидуального и коллективного инвестирования.

Значительный интерес представляет возможность применения на отечественном рынке такого института, как индивидуальные инвестиционные счета, которые нашли широкое использование в мировой финансовой практике для долгосрочных инвестиций физических лиц. Средства, находящиеся на данных счетах, управляются профессиональными участниками и инвестируются в ликвидные активы [3, с.55].

В связи с тем, что наиболее активными участниками фондового рынка являются банки, можем предположить, что именно на их базе образуются институты инвестирования.

Важной проблемой при поиске инвесторов является возможность юридических лиц выпускать облигации без обеспечения. Объем выпусков облигаций без обеспечения составляет 2 044,3 млн. рублей (64,9 % от общего объема выпусков облигаций), из них: 520,3 млн. рублей (16,5 %) – в пределах нормативного капитала банка; 75,5 млн. рублей (2,4 %) – биржевые облигации; 3,1 млн. рублей (0,1 %) – в пределах установленного в местном бюджете размера долга на очередной финансовый год; 1 445,4 млн. рублей (45,9 %) – по иным основаниям в соответствии с законодательными актами [2, с.30].

Для развития рынка долговых ценных бумаг необходимо снизить кредитные риски розничных инвесторов, обеспечить им гарантии возврата инвестиций в облигационные займы. Для этого необходимо:

- для физических лиц выпускать только обеспеченные облигации;
- облигации без обеспечения допускать к обращению на рынках, предназначенных для институциональных инвесторов (банки, страховые компании);
- разработать систему гарантирования возврата инвестиций в облигации на фондовом рынке для физических лиц.

Развитие рынка облигаций для розничных инвесторов невозможно без введения доступных инвесторам оценок кредитоспособности эмитентов. В настоящее время в Беларуси прорабатывается вопрос о развитии национальной системы рейтингования. Однако успешное развитие рейтинговые агентства получают после внедрения правовых основ их регулирования и при создании благоприятных условий для развития финансового рынка.

Реализация вышеизложенных предложений будет способствовать формированию ликвидного, прозрачного и конкурентоспособного национального фондового рынка, и в частности рынка корпоративных ценных бумаг.

Список использованных источников

1. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.nbrb.by/statistics/FinancialMarkets/CorpSecurMarket/> – Дата доступа: 28.03.2018.

2. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь в 2016 году [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/upload/depacen/otchet/dcb2016.pdf/> – Дата доступа: 28.03.2018.

3. Раков, А.А. Рынок корпоративных ценных бумаг и перспективы его развития в Беларуси / А.А. Раков // Банковский вестник. — 2014. — С. 48–59.