

РЫНОК ОБЛИГАЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Свиридович Оксана Николаевна, магистрант

Петрукович Наталья Геннадьевна, к.э.н., доцент

Полесский государственный университет

Sviridovich Oksana, undergraduates, kseniya326805@mail.ru

Petrukovich Natalia, PhD, natallia_p@mail.ru

Polesky State University

Аннотация. В статье рассмотрено определение понятия корпоративные облигации, также представлена их классификация. Проведён анализ количественных показателей облигаций, выпускаемых в Республике Беларусь, сделаны выводы относительно их динамики.

Ключевые слова: корпоративные облигации, облигации предприятий, жилищные облигации, биржевые облигации, прочие облигации предприятий, номинальная стоимость облигаций.

Корпоративные облигации – это ценные бумаги, которые выпускают организации для финансирования своей деятельности, выпуск облигаций – альтернатива банковским кредитам: предприятия сами могут устанавливать цену, которую готовы платить своим инвесторам. Доходность по облигациям выше, чем доходность по банковским вкладам, особенно в иностранной валюте, однако, возврат вклада в случае банкротства банка гарантирован государством, по облигациям такой гарантии нет. Случаев неисполнения предприятиями обязательств по облигациям мало, но они есть.

Департамент по ценным бумагам Министерства финансов РБ к корпоративным облигациям относит облигации банков, предприятий и облигации местных займов (привлечение средств для финансирования затрат, связанных с социально-экономическим развитием регионов). К облигациям предприятий относятся жилищные облигации, биржевые облигации и все остальные облигации предприятий [1].

Жилищные облигации введены в действие в РБ в 2002 году и стали альтернативой долевого строительству. В них удостоверяется факт внесения денежных средств на строительство определенной площади в жилом доме. Эти облигации имеют право выпускать только застройщики-эмитенты. Получив участок под застройку и разрешение на строительство, строительная компания выпускает облигации. Желая приобрести квартиру через жилищные облигации постепенно выкупают их, доводя общее количество до величины площади квартиры, тем самым финансируя строительство. Когда строительство завершается, застройщик погашает облигации — передает право на квартиру. Другим способом погашения облигаций является получение их номинальной стоимости с уплатой дохода в виде процента (если это предусмотрено условиями эмиссии).

Владельцу жилищных облигаций законодательно предоставлено ряд гарантий, защищающих его права. В случае неисполнения застройщиком-эмитентом своих обязательств, покупатель облигаций вправе потребовать от него возмещения причиненных убытков. Большинство жилищных облигаций подлежит обеспечению [2].

В начале 2008 года в Беларуси появились биржевые облигации. Их разрешено выпускать предприятиям и банкам в упрощенном порядке, что снизило их расходы и время на эмиссию. Все сделки должны совершаться только на Белорусской валютно-фондовой бирже, и предполагалось, что это обеспечит появление в РБ ликвидного вторичного рынка облигаций. Данные ценные бумаги разрешено выпускать только первоклассным заемщикам с высокой стоимостью активов (100 000 базовых величин для предприятий), а также не имеющих чистых убытков в течение двух лет до выпуска облигаций. Облигации можно эмитировать на срок не более года [3].

Наиболее крупными эмитентами облигаций в Беларуси являются: Белорусская железная дорога, Евроопт, Амкодор, МТЗ, Санта Ритейл и другие.

Ниже приведена информация о корпоративных облигациях РБ:

Таблица 1. – Количественная информация о корпоративных облигациях РБ

Показатель	1.01.2016	1.01.2017	1.01.2018	1.01.2019	1.01.2020
Банки					
Объём выпусков, шт.	184	155	151	171	153
Количество эмитентов, шт.	26	23	23	23	22
Номинальная стоимость, млрд. руб.	6,5	6,6	7,2	8,5	8,4
Облигации местных займов					
Объём выпусков, шт.	119	115	174	177	146
Количество эмитентов, шт.	42	44	66	67	50
Номинальная стоимость, млрд. руб.	1,3	2,4	3,6	3,4	3,1
Предприятия					
Объём выпусков, шт.	488	399	426	546	594
Количество эмитентов, шт.	245	198	158	183	181
Номинальная стоимость, млрд. руб.	6,2	6,5	6,0	7,5	8,6

Примечание – Источник [1].

В таблице 2 представлена структура (удельный вес) по номинальной стоимости различных эмитентов корпоративных облигаций (банки, местные органы власти, предприятия) в общей номинальной стоимости корпоративных облигаций.

Таблица 2. – Структура корпоративных облигаций по номинальной стоимости

Эмитент	01.01.2016	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020
Банки	46,4	42,6	42,9	43,8	41,8
ОМЗ	9,3	15,5	21,4	17,5	15,4
Предприятия	44,3	41,9	35,7	38,7	42,8
Итого	100	100	100	100	100

Примечание – Источник: собственная разработка на основании данных из таблицы №1.

Ниже на графике отображена динамика номинальной стоимости корпоративных облигаций различных эмитентов.

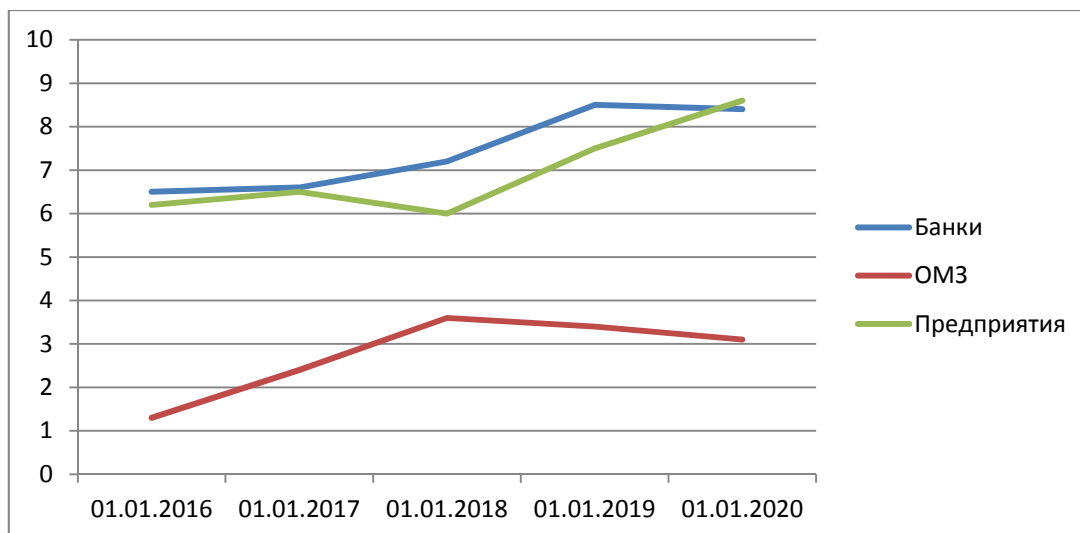


График 1. – Динамика номинальной стоимости корпоративных облигаций различных эмитентов

Примечание – Источник: собственная разработка

В целом по номинальной стоимости, доля облигаций предприятий и облигаций банков примерно одинакова на протяжении анализируемого периода, при этом заметно небольшое превышение стоимости облигаций банков над стоимостью облигаций предприятий: наибольший разрыв зафиксирован на 01.01.2018 года: 7,2 млрд рублей (банки) против 6 млрд. рублей (предприятия). А вот по состоянию на 01.01.2020 г. номинальная стоимость облигаций предприятий впервые незначительно превысила номинальную стоимость облигаций банков.

Если говорить о динамике облигаций предприятий, то за 5 лет наблюдается рост номинальной стоимости выпущенных облигаций предприятий: рост в 2019 году составил 114,67%, увеличившись с 7,5 млрд. рублей до 8,6 млрд. рублей. Спад был зафиксирован по состоянию на 01.01.2018: с 6,5 млрд до 6. Количество эмитентов в анализируемом периоде сократилось: с 245 на 01.01.2016 до 181 на 01.01.2020, количество выпусков, наоборот, увеличилось 488 на 01.01.2016 до 594 штук на 01.01.2020.

Ниже в таблице представлена информация о жилищных, биржевых и прочих облигациях РБ в динамике по номинальной стоимости, объёму выпусков и количеству эмитентов.

Таблица 3. – Количественная информация об облигациях предприятий в РБ

Показатель	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020
Объем выпусков, шт.	105	156	209	219
Количество эмитентов, шт.	26	28	31	21
Номинальная стоимость, млрд. бел. Руб.	0,27	0,39	0,62	0,87

Таблица – динамика жилищных облигаций

Показатель	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020
Объем выпусков, шт.	42	21	21	14

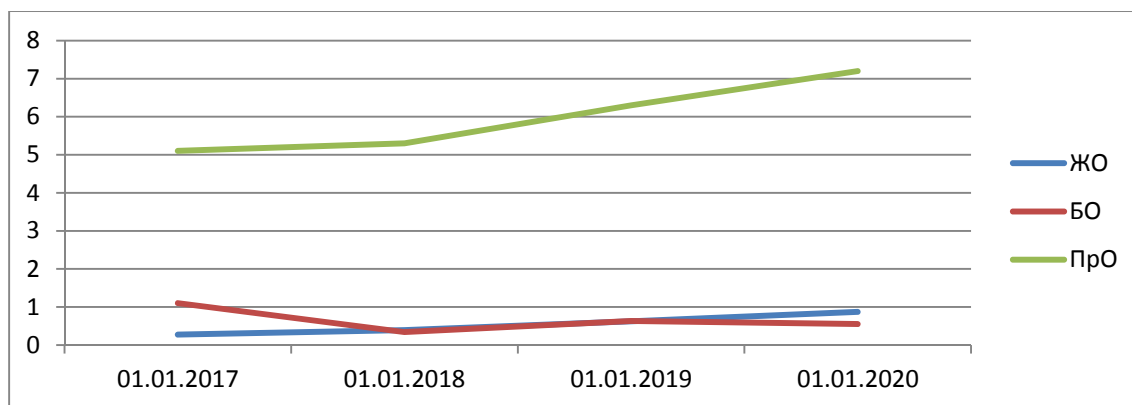
Количество эмитентов, шт.	14	7	4	4
Номинальная стоимость, млрд. бел. руб.	1,1	0,34	0,63	0,55

Таблица – динамика биржевых облигаций

Показатель	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020
Объем выпусков, шт.	252	249	310	358
Количество эмитентов, шт.	158	130	155	163
Номинальная стоимость, млрд бел. руб..	5,1	5,3	6,3	7,2

Примечание – Источник [1].

На графике ниже представлена динамика облигаций предприятий: биржевых, жилищных и прочих.



Примечание – источник: собственная разработка.

Рассчитаем удельный вес номинальной стоимости разных видов облигаций предприятий в общей их номинальной стоимости.

Таблица – структура облигаций предприятий по номинальной стоимости

Вид облигаций	01.01.2017	01.01.2018	01.01.2019	01.01.2020
ЖО	4,15	6,5	8,3	10,1
БО	16,9	5,7	8,4	6,4
ПрО	78,95	87,8	83,3	83,5
Итого	100	100	100	100

Примечание – Источник: собственная разработка

Как видно, в структуре по номинальной стоимости, объему выпусков и количеству эмитентов преобладают прочие облигации предприятий: по номинальной стоимости их удельный вес на 01.01.2020 составлял 83,5%, а в целом в анализируемом периоде их доля незначительно колебалась.

В последние годы в Беларуси наметилась тенденция к росту номинальной стоимости жилищных облигаций: с 270 млн. рублей по состоянию на 01.01.2017 г. до 870 млн. рублей на 01.01.2020 г.: рост за 4 года – более чем в 3 раза. За последний год жилищные облигации приросли на 140,3%, несмотря на значительное снижение числа эмитентов с 31 на 01.01.2019 до 21 на 01.01.2020 г. Объём выпусков рос на протяжении всего периода. Удельный вес жилищных облигаций в общей структуре облигаций предприятий увеличился с 4 до 10% за 4 года. Биржевые же облигации, наоборот, демонстрируют падение: с 1,1 млрд рублей на 01.01.2017 г. до 0,55 млрд рублей на 01.01.2020 г. Самое значительное падение произошло в 2017 году: с 1,1 млрд до 0,34 млрд рублей. Объём и количество эмитентов также сократились: с 70 на 01.01.2017 до 14 на 01.01.2020 и с 23 на 01.01.2017 до 4 на 01.01.2020 соответственно. Их удельный вес в общей структуре облигаций предприятий снизился с 17 до 6,5% за 4 года.

Таким образом, в целом номинальная стоимость и объём выпусков облигаций предприятий растёт, при этом количество эмитентов находится примерно на одном уровне, т.е. при увеличении номинальной стоимости не наблюдается соответствующего увеличения количества эмитентов: облигации, как правило, выпускают уже существующие на этом рынке эмитенты, в то время, как новички не очень активно вступают на рынок, возможно есть определённые барьеры для этого.

Список использованных источников

1. Отчёт о работе Департамента по ценным бумагам Минфин РБ: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://minfin.gov.by/securities_department/reports/doc/2f232de1d1834076/

2. Довгяло И. В.: Жилищные облигации: новый способ решения квартирного вопроса или инвестиции в недвижимость?: [Электронный ресурс].- Режим доступа: <https://a-brest.by/media/nedvizhimost/zhilishchnye-obligatsii/>

3. Владимир Тарасов: Итоги 2017года: на рынке биржевых облигаций кризис: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belrynok.by/2018/01/24/itogi-2017-goda-na-rynke-belorusskih-birzhevyh-obligatsij-krizis/>