

ЕВРООБЛИГАЦИИ КАК ПЕРСПЕКТИВНЫЙ ИНСТРУМЕНТ ЗАИМСТВОВАНИЙ ДЛЯ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Е.В. Чухманова, 5 курс

*Научный руководитель – С.С. Осмоловец, к.э.н., доцент
Белорусский государственный экономический университет*

Транснационализация экономической деятельности, достаточно высокий уровень межстрановых экономических отношений на современном этапе характеризуются не только как динамичные процессы, но и весьма сложные. Важная роль в происходящих процессах принадлежит мировому фондовому рынку, а в его структуре — рынку еврооблигаций.

Проблема углубленного изучения одного из важнейших элементов современной мировой финансовой системы — рынка еврооблигаций и его активного использования становится все более актуальной. Актуальность избранной темы усиливается необходимостью изучения перспектив развития рынка еврооблигаций, поскольку для Республики Беларусь он открывает перспективы привлечения относительно дешевых ресурсов.

Опыт Российской Федерации по привлечению капитала на международном рынке ценных бумаг подтверждает, что еврооблигации являются одним из наиболее перспективных инструментов привлечения средств в свободно-конвертируемой валюте. Для них характерны длительные сроки обращения, хорошо проработанная международная юридическая база.

Важным шагом является выпуск и размещение еврооблигаций Министерством финансов Республики Беларусь на международных финансовых рынках в 2010 году. Республика Беларусь привлекла средства от 145 инвесторов на общую сумму 1,6 млрд долл [1, с. 1.]. США Спрос на дебютные суверенные облигации Республики Беларусь при первичном размещении более чем в два раза превысил предложение.

Это было обусловлено следующими факторами:

- наличием суверенного кредитного рейтинга на уровне «В+»;
- достаточно высоким уровнем купонной ставки (8, 75 %);
- сложившейся благоприятной конъюнктурой на рынке еврооблигаций в момент размещения;
- ограниченным предложением долговых ценных бумаг стран Восточной Европы на рынке еврооблигаций.

Таким образом, размещение было успешным, хотя стоимость привлечения для Республики Беларусь превышает величину процентов по еврооблигациям других стран. По оценкам экспертов, у Республики Беларусь есть все возможности рассчитывать на успешное размещение более длинных евробондов по более низкой цене из-за ограниченного предложения восточноевропейских долговых бумаг. Белорусский заемщик может получить следующие преимущества от выпуска еврооблигаций:

- распространение информации об эмитенте на международных рынках в ходе рекламной компании и срока обращения ценных бумаг;
- гибкость инструмента и широкий круг инвесторов;
- обязательное присвоение эмитенту кредитного рейтинга иностранного рейтингового агентства, что способствует созданию благоприятной репутации заемщика на рынках заемных средств и дает ему возможность обращаться на эти рынки в будущем;
- отсутствие залога, обычно предоставляемого в качестве обеспечения банковского кредита;
- формирование гибкой налоговой политики;
- последующие за дебютным выпуском эмиссии требуют значительно меньших расходов и времени на подготовку.

Белорусские эмитенты могут осуществить пробные эмиссии еврооблигаций. Для выхода предприятий и банков Республики Беларусь на рынок еврооблигаций они должны удовлетворять следующим требованиям:

- иметь устойчивое финансово-хозяйственное положение;
- получить международный кредитный рейтинг;
- иметь отличную репутацию публичного заемщика внутри страны;
- предоставить отчетность по МСФО за три года;
- иметь прозрачную корпоративную структуру управления, включая наличие независимых директоров и комитета по аудиту;
- быть способными генерировать существенный объем валютных поступлений в течение срока обращения облигационного займа.

На сегодняшний день таким условиям удовлетворяют банки: ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «Белинвестбанк», ОАО «Белагропромбанк».

Список использованных источников

1. Бенько, А. Взять займы – не поле перейти / А. Бенько // Рэспубліка. – 2010. – № 146. – С. 1-2.