

Список использованной литературы

1. Инновационные технологии в пищевой промышленности // Сборник материалов международной научно-технической интернет-конференции / Кубанский государственный технологический университет. – Краснодар: Экоинвест, 2011. – 128 с.
2. Современные упаковочные технологии. От лидеров – лидерам. Продукт.ВУ №4 (168) апрель 2016.

УДК 336.1

ЭМИССИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ

Бельчина Е.М.

УО «Белорусский государственный аграрный технический университет», г. Минск

Ключевые слова: эмиссия, корпоративные облигации, финансовые ресурсы, аграрная экономика

Keywords: issue, corporate bonds, financial resources, agrarian economy

Аннотация: Эффективность управления финансовыми потоками организации в условиях рыночной экономики невозможна без привлечения инструментов фондового рынка, одними из которых являются корпоративные облигации. В статье раскрываются особенности эмиссии корпоративных облигаций в Республике Беларусь, а также исследованы перспективы использования данного финансового инструмента в аграрном секторе.

Summary: The effective management of financial flows of the organization in the conditions of market economy is impossible without attraction of instruments of the stock market, one of which are corporate bonds. In article features of issue of corporate bonds in Republic of Belarus are revealed and also the prospects of use of this financial instrument in the agrarian sector are investigated.

В современных экономических условиях особое значение приобретает относительно новый для агропромышленного сектора Республики Беларусь финансовый инструмент – выпуск организациями собственных облигационных займов, позволяющий инвесторам выгодно вкладывать свои деньги, а эмитентам привлекать необходимые инвестиции. Эффективная инфраструктура фондового рынка позволяет обеспечить приток финансовых ресурсов в организации реального сектора экономики при относительно низких транзакционных издержках и рисках как для инвесторов, так и для эмитентов. Все вышесказанное обуславливает актуаль-

ность темы исследования, ее теоретическую и практическую значимость в современных экономических условиях.

Основная часть. Корпоративные облигации становятся все более массовым инструментом привлечения заемных ресурсов для белорусских организаций. Так, в 2017 г. суммарный объем корпоративных облигаций, находящихся в обращении в Республике Беларусь, увеличился на 8,7 % по сравнению с 2016 г. Вместе с тем, стоит отметить, что данный вид финансовых ресурсов в аграрном секторе применяется весьма ограничено. Анализируя уровень применения данного вида финансовых ресурсов в агропромышленном секторе, было установлено, что по состоянию на 01.04.2018 г. в обращении находятся корпоративные облигации 8 агропромышленных организаций (табл. 1.).

Таблица 1. Облигации агропромышленных организаций, находящиеся в обращении на 01.04.2018 г. [1]

№п/п	Краткое наименование эмитента	Валюта	Объем выпуска	Начало обращения облигации	Конец обращения облигации	Размер дохода
1	Крестьянское хозяйство Шруба М.Г.	евро	2000000	13.08.2014	13.08.2019	11,5%
2	ОАО "Смолевичи Бройлер"	российский рубль	640000000	26.04.2017	26.04.2020	10,5%
		белорусский рубль	150000000	30.08.2017	30.08.2020	7,95%
3	ЗАО «АСБ-Агро Кухтичи»	белорусский рубль	1372000	28.04.2015	27.04.2020	СР
4	ЗАО «АСБ-Агро Новатор»	белорусский рубль	7642300	22.06.2015	19.06.2020	СР
5	ЗАО «АСБ-Агро Тетерино»	белорусский рубль	900000	25.04.2014	25.04.2019	СР
		белорусский рубль	900000	15.12.2014	13.12.2019	СР
6	РУП «Голочинский консервный завод»	российский рубль	45000000	16.05.2016	15.05.2019	18,5%
7	ОАО «Слущкий сахарорафинадный комбинат»	белорусский рубль	60000000	29.09.2017	29.09.2020	8,0 %, СР – 3 п.п.
8	ОАО «Пуховичский комбинат хлебопродуктов»	доллар США	1000000	15.08.2017	14.08.2021	7 %

Примечание: СР – ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь, действующая на дату выплаты дохода

Таким образом, на основании проведенного анализа выпуска корпоративных облигаций агропромышленными организациями стоит отметить, что основными видами обеспечения облигаций является залог и поручительство. Вместе с тем, облигации ОАО «Слущкий сахарорафинадный комбинат» выпущены в обращение без обеспечения. Облигации номинированы как в белорусских рублях, так и валюте.

Все выпущенные облигации являются именованными. Срок обращения облигаций составляет 3–5 лет.

Преимущество использования корпоративных облигаций состоит в том, что организации, в соответствии с законодательством, самостоятельно определяют объем эмиссии, процентную ставку и срок обращения. Вместе с тем, одним из ключевых условий выпуска является строго регламентированная обязанность эмитента предоставить обеспечение исполнения своих обязательств по выпускаемым облигациям [2]. Таким обеспечением может выступать: залог, или /и поручительство, или/и банковская гарантия, или/и договор страхования ответственности за неисполнение, либо ненадлежащее исполнение, обязательств эмитента облигаций, или/и право требования по кредитам, выданным банками на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости [2].

Исследования показали, что в качестве залога могут быть использованы только следующие виды имущества эмитента: государственные ценные бумаги (кроме именных приватизационных чеков «Имущество»), ценные бумаги Национального банка Республики Беларусь, а также облигации местных исполнительных и распорядительных органов, банков, вкладные и депозитные сертификаты, транспортные средства (в том числе дорожная, строительная и прочая специальная техника), зарегистрированные на территории Республики Беларусь в установленном порядке, зарегистрированная в едином государственном регистре недвижимость, а также права на неё и сделки, совершаемые с данным недвижимым имуществом [2].

Без обеспечения могут быть эмитированы биржевые облигации, если выполняются следующие условия [2]:

- облигации должны быть номинированы в белорусских рублях, выпущены в бездокументарной форме, срок их обращения должен быть не более двух лет;
- облигации размещаются и обращаются только через торговую систему ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»;
- стоимость чистых активов эмитента должна составлять не менее 100 тысяч базовых величин;
- эмитент не имеет отрицательного финансового результата от реализации продукции, товаров (работ, услуг) или чистого убытка на дату при-

нения решения о выпуске биржевых облигаций, а также в течение двух лет, предшествовавших принятию такого решения (в случае осуществления юридическим лицом деятельности менее трех лет – за весь период его деятельности);

- ценные бумаги эмитента допущены к обращению в торговой системе открытого акционерного общества «Белорусская валютно-фондовая биржа».

Таким образом, проведенные исследования показывают, что существенные затруднения с применением данной формы привлечения ресурсов связаны с неудовлетворительным финансовым положением сельскохозяйственных организаций. Так, в 2016 г. удельный вес убыточных сельскохозяйственных организаций в Республике Беларусь составил 27,9 %, а рентабельность реализованной продукции находилась на уровне 2,5 %. Кроме этого, у сельхозорганизаций остается высокий уровень просроченной дебиторской и кредиторской задолженностей. По состоянию на 01.01.2017 г. доля просроченной дебиторской задолженности сельскохозяйственных организаций составила 26,9 %, а кредиторской – 34,5 % [3]. Данная ситуация также отрицательно сказывается на таких критериях финансового состояния как коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами, расчет которых необходимо представлять для государственной регистрации облигаций юридического лица. Значение указанных коэффициентов должно быть не ниже нормативных значений коэффициентов (согласно законодательству об экономической несостоятельности (банкротстве)).

Кроме этого, при организации выпуска корпоративных облигаций необходимо привлечение профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые организуют выпуск и размещение облигаций на внутреннем рынке Республики Беларусь; организуют выпуск и размещение акций на Белорусской валютно-фондовой бирже, а также зарубежных фондовых биржах (IPO, SPO); консультируют и содействуют в организации выпуска еврооблигаций (кредитных нот) на зарубежных рынках.

В целом, порядок проведения эмиссии корпоративных облигаций можно разделить на следующие этапы:

1. Принятие и утверждение решения о выпуске облигаций путем проведения открытой продажи, а при размещении облигаций – также утверждение проспекта эмиссии облигаций.

2. Заключение договора на депозитарное обслуживание эмитента. Согласно публичному договору, депозитарий обязуется открыть счет «депо» для учета прав на ценные бумаги и хранения ценных бумаг депонента за вознаграждение.

3. Предоставление документов для государственной регистрации: заявление о регистрации облигаций; решение о выпуске облигаций; проспект эмиссии облигаций; краткая информация об эмиссии облигаций; документы, подтверждающие наличие обеспечения исполнения обязательств эмитента облигаций; бухгалтерская и (или) финансовая отчетность, составляемая эмитентами облигаций, за последний отчетный год и квартал, предшествующий кварталу, в котором принято решение о выпуске облигаций; документ, подтверждающий уплату государственной пошлины; иные документы, предусмотренные законодательными актами Республики Беларусь.

4. Осуществление Департаментом по ценным бумагам государственной регистрации облигаций, а также регистрации проспекта эмиссии и заверение краткой информации об открытой продаже облигаций.

5. Публикация организацией-эмитентом краткой информации об открытой продаже облигаций и обеспечение наличия проспекта эмиссии в местах открытой продажи облигаций.

6. Проведение открытой продажи облигаций.

Таким образом, проведенные исследования показывают, что эмиссия корпоративных облигаций является не только дополнительным источником финансовых ресурсов для реального сектора экономики, но и инструментом контроля за финансовым состоянием эмитентов. Кроме этого, диверсификация источников пополнения капитала – необходимое условие успешного функционирования организации в условиях современной рыночной экономики.

Список использованной литературы

1. Выпуски облигаций, находящихся в обращении // Официальный сайт Министерства финансов Республики Беларусь. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.minfin.gov.by/ru/securities_department/bond_issues/. – Дата доступа : 20.04.18 г.

2. О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг : Указ Президента Респ. Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 // СИБ «Консультант Плюс». – [Электронный ресурс]. – Дата доступа : 15.01.2018.

3. Сельское хозяйство Республики Беларусь, 2017 : стат. сборник. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/selskoe-hozyaistvo/publikatsii_4/index_7721/. – С.173–181. – Дата доступа : 01.02.2018.